

RAPPORT DE GESTION

Période de trois mois close le 31 mars 2024, comparativement à la période de trois mois close le 31 mars 2023

Le présent document constitue le rapport de gestion de Stella-Jones Inc. Dans le présent rapport de gestion, les termes « la Société » et « Stella-Jones » sont utilisés pour désigner Stella-Jones Inc. et ses filiales, à titre individuel ou collectif.

Le présent rapport de gestion et les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités de la Société ont été examinés par le comité d'audit et approuvés par le conseil d'administration le 7 mai 2024. Le rapport de gestion passe en revue les développements importants, la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2024, en comparaison de la période de trois mois close le 31 mars 2023. Le rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités de la Société pour les périodes closes les 31 mars 2024 et 2023 et les notes y afférentes, ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités et le rapport de gestion annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Le présent rapport de gestion contient des déclarations de nature prospective. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « voudraient », « hypothèses », « plan », « stratégie », « croire », « anticiper », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « objectif », l'emploi du futur et du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables, visent à dénoter des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives englobent, sans s'y limiter, les prévisions financières et d'autres déclarations présentées aux rubriques intitulées « Stratégie » et « Objectifs financiers pour les exercices 2023 à 2025 » ci-après, qui sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société, ainsi que les attentes et les plans actuels de la direction (et pourraient ne pas convenir à d'autres fins). Ces déclarations sont fondées sur un certain nombre d'hypothèses et comportent des risques et incertitudes, connus et inconnus, susceptibles de faire en sorte que les résultats réels de la Société diffèrent considérablement de ceux présentés explicitement ou implicitement dans ces déclarations de nature prospective. Ces risques et incertitudes comprennent, sans toutefois s'y limiter, le contexte politique général, la conjoncture économique et la situation des marchés, l'évolution de la demande des clients pour les produits et services de la Société, les prix de vente des produits, la disponibilité et le coût des matières premières, les perturbations des activités d'exploitation, les changements climatiques, l'incapacité à recruter et à retenir du personnel qualifié, les brèches de sécurité informatique ou autres menaces de cybersécurité, les fluctuations des taux de change des devises, la capacité de la Société à se procurer des capitaux, ainsi que les facteurs et hypothèses auxquels on réfère dans le présent document ainsi que dans les documents d'information continue déposés par la Société. La direction de la Société décline toute responsabilité de mettre à jour ou de réviser les déclarations de nature prospective afin de refléter de nouvelles informations, des événements futurs ou d'autres changements survenant après la date des présentes, à moins d'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables.

Les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités de la Société sont présentés en dollars canadiens et sont établis conformément aux Normes internationales d'information financière telles qu'elles sont publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IFRS ») et le Manuel des Comptables Professionnels Agréés du Canada (« CPA Canada »), Comptabilité – Partie 1, applicables pour l'établissement d'états financiers intermédiaires, incluant notamment, IAS 34, *Information financière intermédiaire*. À moins d'indication contraire, tous les montants mentionnés dans le présent rapport sont en dollars canadiens.

Le présent rapport de gestion contient également des mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières qui n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour obtenir des explications sur les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures

financières utilisées et présentées par la Société, ainsi que les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus directement comparables des PCGR.

Il est possible d'obtenir des renseignements supplémentaires, notamment la notice annuelle, les rapports trimestriels et annuels de la Société, ainsi que des documents additionnels en visitant le site Web de SEDAR+ au www.sedarplus.ca. Les communiqués de presse et d'autres renseignements sont également disponibles à la rubrique Investisseurs du site Web de la Société au www.stella-jones.com.

NOS ACTIVITÉS

Stella-Jones est un chef de file nord-américain dans la fabrication de produits en bois traité sous pression, axé sur le soutien aux infrastructures essentielles qui assurent la distribution et le transport d'électricité, ainsi que l'exploitation et l'entretien des systèmes de transport ferroviaire. La Société fournit des poteaux en bois aux grandes sociétés de services publics d'électricité et entreprises de télécommunications du continent, ainsi que des traverses de chemin de fer et des poutres aux exploitants nord-américains de chemin de fer de catégorie 1, de courtes lignes et de voies ferrées commerciales. Les catégories de produits d'infrastructures de Stella-Jones comprennent aussi des produits industriels, notamment du bois pour les ponts ferroviaires et les passages à niveau, des pilotis pour constructions maritimes, des pieux pour fondations, du bois de construction et des produits à base de goudron de houille. La Société se consacre également à la fabrication de bois d'œuvre traité de première qualité et d'accessoires à usage résidentiel qu'elle distribue auprès de détaillants canadiens et américains en vue d'applications extérieures. Une part importante de ce secteur d'activité consiste à desservir une clientèle canadienne par l'entremise de son réseau national de fabrication et de distribution.

La croissance interne et les acquisitions stratégiques réalisées par la Société lui ont permis d'étendre son réseau nord-américain en élargissant son offre de produits et sa capacité de production, de renforcer la solidité et la fiabilité de son approvisionnement en matières premières et d'améliorer la qualité des services offerts aux clients. Cette stratégie a contribué au développement de relations étroites et durables avec la clientèle partout en Amérique du Nord et a élargi l'accès à des fournisseurs clés. Elle a également permis à la Société de renforcer davantage la vaste expertise de son équipe de gestionnaires chevronnés dans l'ensemble des divisions d'un bout à l'autre de l'Amérique du Nord.

La capacité démontrée de Stella-Jones à poursuivre sa croissance et à livrer des résultats robustes sert d'assise à la génération de flux de trésorerie solides qui permettent à la Société de réinvestir continuellement dans son réseau et de remettre du capital aux actionnaires par le biais d'augmentations régulières des dividendes et de rachats d'actions.

La Société exploite 45 usines de traitement du bois et une distillerie de goudron de houille. Ces installations sont réparties à travers le Canada et les États-Unis et sont complétées par un vaste réseau d'approvisionnement et de distribution. En date du 31 mars 2024, les effectifs de la Société s'élevaient à plus de 3 000 employés.

Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : SJ).

NOTRE MISSION

Stella-Jones vise à devenir le chef de file au chapitre de la performance dans les secteurs d'activité où elle est présente, en plus d'être un citoyen corporatif exemplaire, qui agit avec intégrité et respecte des normes rigoureuses en matière de considérations environnementales, sociales et de gouvernance.

Stella-Jones s'est engagée à fournir à ses employés un milieu de travail sécuritaire, respectueux de l'individu, inclusif et stimulant et également à récompenser la recherche de solutions, l'esprit d'initiative et la poursuite d'un rendement toujours meilleur.

C'est en priorisant la satisfaction de la clientèle, les pratiques de travail innovantes et l'optimisation de ses

ressources ainsi qu'en investissant dans ses effectifs au moyen de la formation et du développement qui favoriseront l'avancement professionnel dans l'ensemble de l'organisation que Stella-Jones entend atteindre ces objectifs.

NOTRE STRATÉGIE

La stratégie de Stella-Jones vise à soutenir sa position de chef de file dans ses principales catégories de produits et dans ses marchés clés, grâce à la croissance interne, l'efficacité de son réseau, l'innovation et la réalisation d'acquisitions rentables. La Société demeure à l'affût d'opportunités liées aux infrastructures ainsi que d'autres occasions stratégiques afin de tirer parti de son vaste réseau, de sa clientèle bien établie, de son approvisionnement en fibre et de ses nombreux avantages concurrentiels, et qui contribueront également à sa capacité à générer des flux de trésorerie soutenus.

La Société intègre les considérations environnementales, sociales et de gouvernance dans ses décisions d'affaires quotidiennes et ses stratégies, reconnaissant que la prise en compte de ces facteurs la rendra plus résiliente, agile et durable.

Gestion du capital

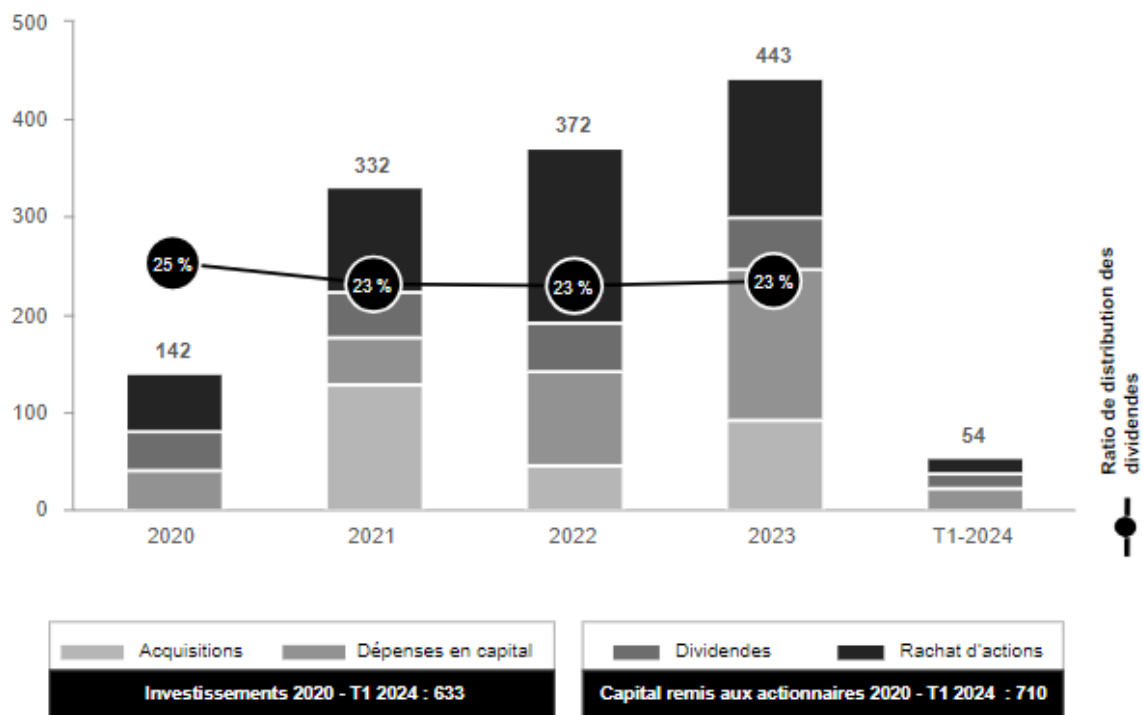
La stratégie d'affectation des capitaux de la Société met à profit la robustesse de ses flux de trésorerie générés de manière constante tout en améliorant sa stabilité à long terme ainsi que la création de valeur pour les actionnaires. Afin de maintenir la solidité et la flexibilité financières de la Société, les capitaux sont affectés de manière disciplinée en conservant un équilibre entre les investissements dans la croissance et la remise de capital aux actionnaires.

La stratégie actuelle de la Société consiste à :

- Investir de 65 à 75 millions \$ annuellement dans les dépenses en immobilisations afin de maintenir la qualité et la fiabilité de ses actifs, d'assurer la sécurité de ses employés, d'améliorer la productivité et de poursuivre des initiatives environnementales et de développement durable;
- Élargir le programme annuel de dépenses en immobilisations et procéder à des investissements supplémentaires de 25 millions \$ au cours de la période 2024 à 2025, pour porter le montant total à environ 115 millions \$ afin de soutenir la croissance de sa catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics;
- Réaliser des acquisitions rentables liées aux infrastructures qui renforceront le positionnement stratégique de la Société et contribueront à la croissance des résultats dans le futur;
- Maintenir le versement durable de dividendes, avec comme objectif un niveau correspondant à une fourchette de 20 % à 30 % du résultat par action déclaré du précédent exercice; et
- Remettre aux actionnaires l'excédent de capital par le biais du rachat d'actions.

Dans le cadre de sa stratégie d'affectation des capitaux, Stella-Jones cherche à maintenir un ratio de la dette nette sur le BAIIA de 2,0 x à 2,5 x, mais la Société pourrait dévier de cette cible pour réaliser des acquisitions et saisir d'autres opportunités stratégiques, et/ou encore financer ses besoins saisonniers en fonds de roulement.

L'affectation des capitaux de la Société depuis 2020 se résume comme suit :
 (en millions \$, à l'exception des %)



OBJECTIFS FINANCIERS POUR LES EXERCICES 2023 À 2025

(en millions \$, sauf les pourcentages et les ratios)	Objectifs financiers 2023-2025 ¹	12 derniers mois T1 2024
Ventes	> 3 600 \$	3 384 \$
Marge du BAIIA ³	16 %	19 %
Remise de capital aux actionnaires : cumulatif	> 500 \$	226 \$
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ^{2,3}	2,0 x à 2,5 x	2,7 x

¹ Excluant les acquisitions et en supposant que le dollar canadien se négociera, en moyenne, à environ 1,30 \$ CA pour 1,00 \$ US, et que les ventes réalisées aux États-Unis représentent environ 70 % des ventes totales.

² La Société pourrait dévier de cette cible pour réaliser des acquisitions et saisir d'autres opportunités stratégiques, et/ou encore financer ses besoins saisonniers en fonds de roulement.

³ Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour obtenir des explications sur les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières utilisées et présentées par la Société, ainsi que les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus directement comparables des PCGR.

CROISSANCE DES VENTES ET DE LA MARGE DU BAIIA

	Objectifs 2023-2025		
	Ventes	Composition des ventes	BAIIA
<i>Poteaux destinés aux sociétés de services publics</i>	<i>TCAC de 15 %</i>		<i>16 % jusqu'en 2025, grâce à la proportion plus importante de la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics à marge plus élevée dans la composition des ventes totales de la Société</i>
<i>Traverses de chemin de fer</i>	<i>Croissance annuelle à un chiffre (bas de fourchette)</i>		
Catégories de produits d'infrastructures	TCAC de 9 %	75 à 80 %	
Bois d'œuvre à usage résidentiel	600 à 650 millions \$ par exercice	< 20 %	
Données consolidées	TCAC des ventes de 6 %		TCAC du BAIIA de 9 %

Veuillez consulter le rapport de gestion annuel pour l'exercice 2023 afin d'obtenir de plus amples renseignements et prendre connaissance des hypothèses utilisées pour l'établissement des objectifs financiers pour la période de 2023 à 2025.

FAITS SAILLANTS

Aperçu général du premier trimestre de 2024

Les ventes ont progressé de 9 % au premier trimestre de 2024 pour atteindre 775 millions \$ comparativement à des ventes de 710 millions \$ lors du précédent exercice. Si on exclut l'apport de l'acquisition de Baldwin Pole and Piling Company, Inc., Baldwin Pole Mississippi, LLC et Baldwin Pole & Piling, Iowa Corporation (collectivement, « Baldwin »), les ventes ont enregistré une hausse de 51 millions \$ soit 7 %. L'augmentation est attribuable à une croissance interne de 10 % des ventes générées par les activités d'infrastructures de la Société, à savoir les poteaux destinés aux sociétés de services publics, les traverses de chemin de fer et les produits industriels, en partie contrebalancée par un recul des ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ainsi que de billots et de bois d'œuvre, comparativement à la même période l'an dernier. Toutes les catégories de produits d'infrastructures ont profité d'une hausse des prix de vente d'un exercice sur l'autre, tandis que les ventes du bois d'œuvre à usage résidentiel ont subi l'incidence défavorable de la baisse des prix du bois d'œuvre sur le marché par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Grâce à la forte croissance interne des ventes de produits d'infrastructures, le BAIIA a augmenté pour atteindre 156 millions \$ au premier trimestre de 2024, contre 120 millions \$ au premier trimestre du précédent exercice, tandis que la marge du BAIIA a augmenté pour passer de 16,9 % en 2023 à 20,1 % en 2024.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2024, Stella-Jones a utilisé ses liquidités pour soutenir l'augmentation saisonnière de ses besoins en fonds de roulement, maintenir la qualité de ses actifs, accroître sa capacité de production et racheter des actions pour une contrepartie de 15 millions \$. Au cours du trimestre, la Société a également déclaré un dividende totalisant 16 millions \$.

Au 31 mars 2024, le ratio de la dette nette sur le BAIIA se situait au-dessus de la fourchette cible et s'établissait à 2,7 x, en raison principalement de l'augmentation saisonnière des besoins en fonds de roulement au premier trimestre de chaque exercice.

Faits saillants financiers

Indicateurs clés choisis (en millions \$, sauf les ratios et les données par action)	T1-24	T1-23	Variation (\$)	Variation (%)
Résultats d'exploitation				
Ventes	775	710	65	9 %
Bénéfice brut ¹	172	136	36	26 %
Marge du bénéfice brut ¹	22,2 %	19,2 %	s.o.	300 pdb
BAIIA ¹	156	120	36	30 %
Marge du BAIIA ¹	20,1 %	16,9 %	s.o.	320 pdb
Résultat d'exploitation	124	95	29	31 %
Marge d'exploitation ¹	16,0 %	13,4 %	s.o.	260 pdb
Résultat net	77	60	17	28 %
Résultat par action (« RPA ») – de base et dilué	1,36	1,03	0,33	32 %
Autres données				
Rendement sur les capitaux propres moyens ¹	20,8 %	16,9 %	s.o.	390 pdb
Rendement du capital moyen utilisé ¹	15,9 %	13,8 %	s.o.	210 pdb
Dividendes déclarés par action	0,28	0,23	0,05	22 %
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation	(62)	(132)	70	
Activités de financement	77	175	(98)	
Activités d'investissement	(15)	(43)	28	
Situation financière	Au 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023	Variation (\$)	
Actif courant	2 175	1 947	228	
Stocks	1 723	1 580	143	
Actif total	3 983	3 708	275	
Dette à long terme ²	1 445	1 316	129	
Obligations locatives ²	301	294	7	
Total du passif non courant	1 908	1 672	236	
Capitaux propres	1 734	1 652	82	
Autres données				
Ratio du fonds de roulement ¹	6,38	5,07		
Dette nette sur la capitalisation totale ¹	0,50:1	0,49:1		
Dette nette sur le BAIIA ¹	2,7 x	2,6 x		

¹ Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour obtenir des explications sur les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières utilisées et présentées par la Société, ainsi que les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus directement comparables des PCGR.

² Incluant la partie courante.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES

Cette rubrique présente des informations requises par le Règlement 52-112 – Information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières à l'égard de « mesures financières déterminées » (telles qu'elles sont définies dans le Règlement).

Les mesures financières non conformes aux PCGR décrites ci-après n'ont pas de sens normalisé prescrit par les PCGR. Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer à des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. La méthode utilisée par la Société pour calculer ces mesures peut différer de celles utilisées par d'autres et, par conséquent, la définition de ces mesures financières non conformes aux PCGR pourrait ne pas être comparable à celles de mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. De plus, les mesures financières non conformes aux PCGR ne doivent pas être considérées comme substitut aux informations financières établies conformément aux PCGR.

Les mesures financières non conformes aux PCGR comprennent :

- **Le bénéfice brut** : les ventes moins le coût des ventes
- **Le BAIIA** : le résultat d'exploitation avant amortissement des immobilisations corporelles, des actifs au titre du droit d'utilisation et des immobilisations incorporelles (aussi appelé le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement)
- **Le capital utilisé** : l'actif total moins le passif courant ne portant pas intérêt
- **Le capital moyen utilisé** : la moyenne sur douze mois du solde du capital utilisé au début de la période de douze mois et des soldes du capital utilisé à la fin de chaque trimestre pendant le reste de la période de douze mois
- **La dette nette** : la somme de la dette à long terme et des obligations locatives (y compris la partie courante)

Les ratios non conformes aux PCGR comprennent :

- **La marge du bénéfice brut** : le bénéfice brut divisé par les ventes de la période correspondante
- **La marge du BAIIA** : le BAIIA divisé par les ventes de la période correspondante
- **Le rendement du capital moyen utilisé (« RCU »)** : le résultat d'exploitation des 12 derniers mois (DDM) divisé par le capital moyen utilisé
- **La dette nette sur la capitalisation totale** : la dette nette divisée par la somme de la dette nette et des capitaux propres
- **La dette nette sur le BAIIA** : la dette nette divisée par le BAIIA des 12 derniers mois (DDM)

Les autres mesures financières déterminées comprennent :

- **La marge d'exploitation** : le résultat d'exploitation divisé par les ventes de la période correspondante
- **Le rendement sur les capitaux propres moyens** : le résultat net des 12 derniers mois (DDM) divisé par les capitaux propres moyens (moyenne du début et de la fin de la période de 12 mois)
- **Le ratio du fonds de roulement** : l'actif courant divisé par le passif courant

La direction considère que ces mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières constituent de l'information utile pour les investisseurs avertis relativement à la situation financière, aux résultats d'exploitation et aux flux de trésorerie de la Société puisqu'elles fournissent des mesures additionnelles de sa performance. La direction utilise des mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières pour faciliter la comparaison de sa performance opérationnelle et financière d'une période à l'autre, établir les budgets annuels, évaluer la capacité de la Société à assumer le service de la dette, à effectuer les dépenses en capital nécessaires et à combler ses besoins en fonds de roulement dans le futur, ainsi que pour évaluer le rendement de la haute direction. Plus précisément :

- **Bénéfice brut et marge du bénéfice brut** : La Société utilise ces mesures financières pour évaluer son rendement opérationnel.
- **BAIIA et marge du BAIIA** : La Société considère que ces mesures constituent de l'information utile pour les investisseurs puisqu'il s'agit de mesures communes dans l'industrie, utilisées par les investisseurs et les analystes pour mesurer la capacité d'une société à assumer le service de la dette et à respecter ses autres obligations de paiement, ou comme une mesure d'évaluation commune. Ces mesures constituent également

des indicateurs clés du rendement opérationnel et financier de la Société et sont utilisées pour évaluer la performance de la haute direction.

- **Capital moyen utilisé** : La Société utilise le capital moyen utilisé pour évaluer et suivre les montants de ses investissements dans ses activités.
- **RCU** : La Société utilise le RCU comme un indicateur de rendement pour mesurer l'efficacité de son capital investi et pour évaluer la performance de la haute direction.
- **Dette nette, dette nette sur le BAIIA et dette nette sur la capitalisation totale** : La Société estime que ces mesures sont des indicateurs de l'effet de levier financier de la Société.

Les tableaux qui suivent présentent les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus comparables des PCGR.

Rapprochement du résultat d'exploitation avec le BAIIA (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2024	2023
Résultat d'exploitation	124	95
Dotations aux amortissements	32	25
BAIIA	156	120

Rapprochement du capital moyen utilisé (en millions \$)	Au 31 mars 2024	Au 31 mars 2023
Actif total moyen	3 589	3 023
Moins :		
Passif courant moyen	392	287
Plus :		
Partie courante moyenne des obligations locatives	49	39
Partie courante moyenne de la dette à long terme	82	21
Capital moyen utilisé	3 328	2 796
Résultat d'exploitation (DDM)	528	387
RCU	15,9 %	13,8 %

Rapprochement de la dette à long terme avec la dette nette (en millions \$)	Au 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023
Dette à long terme incluant la partie courante	1 445	1 316
Plus :		
Obligations locatives incluant la partie courante	301	294
Dette nette	1 746	1 610
BAIIA (DDM)	644	608
Dette nette sur le BAIIA	2,7 x	2,6 x

TAUX DE CHANGE

Le tableau qui suit présente les taux de change moyens et de clôture applicables aux trimestres de Stella-Jones pour les exercices 2024 et 2023. Les taux moyens sont utilisés pour convertir les ventes et les dépenses des périodes visées, tandis que les taux de clôture sont utilisés pour convertir les actifs et les passifs des établissements étrangers ainsi que les actifs et passifs monétaires des opérations canadiennes libellés en dollars américains.

Taux \$ US/\$ CA	2024		2023	
	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture
Premier trimestre	1,35	1,36	1,35	1,35
Deuxième trimestre			1,34	1,32
Troisième trimestre			1,34	1,35
Quatrième trimestre			1,36	1,32
Exercice			1,35	1,32

- Taux moyen : La valeur du dollar américain, par rapport au dollar canadien, au cours du premier trimestre de 2024, comparativement au premier trimestre de 2023, est demeurée inchangée. Par conséquent, il n'y a eu aucune incidence sur les ventes et le coût des ventes.
- Taux de clôture : L'appréciation de la valeur du dollar américain, par rapport au dollar canadien, au 31 mars 2024, comparativement au 31 décembre 2023, a entraîné une hausse de la valeur des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Ventes

Les ventes au premier trimestre se sont élevées à 775 millions \$, en hausse de 65 millions \$ par rapport aux ventes de 710 millions \$ réalisées lors de la même période en 2023. Si on exclut l'apport de 14 millions \$ de l'acquisition des actifs de Baldwin, les ventes de bois traité sous pression ont augmenté de 55 millions \$, soit 8 %. Les ventes générées par les activités d'infrastructures ont enregistré une croissance interne de 58 millions \$, soit 10 %, tandis que les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont fléchi de trois millions \$. L'obtention de prix de vente avantageux dans l'ensemble des catégories de produits d'infrastructures et la hausse des volumes de traverses de chemin de fer ont été en partie contrebalancées par une baisse des volumes de poteaux destinés aux sociétés de services publics et une diminution des prix de vente du bois d'œuvre à usage résidentiel. Le recul des ventes de billots et de bois d'œuvre, par rapport à la même période l'an dernier, est en grande partie attribuable à une baisse des activités de négociation de bois d'œuvre.

Ventes (en millions \$, sauf les pourcentages)	Poteaux destinés aux sociétés de services publics	Traverses de chemin de fer	Bois d'œuvre à usage résidentiel	Produits industriels	Total du bois traité sous pression	Billots et bois d'œuvre	Ventes consolidées
T1-23	362	195	90	36	683	27	710
Acquisitions	14	—	—	—	14	—	14
Croissance interne	26	32	(3)	—	55	(4)	51
T1-24	402	227	87	36	752	23	775
Croissance interne %	7 %	16 %	(3 %)	— %	8 %	(15 %)	7 %

Poteaux destinés aux sociétés de services publics

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté pour atteindre 402 millions \$ au premier trimestre de 2024, comparativement aux ventes de 362 millions \$ réalisées lors de la période correspondante en 2023. Si on exclut l'apport de l'acquisition des actifs de Baldwin, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté de 26 millions \$, soit 7 %, grâce à la hausse des prix de vente. Malgré un accroissement des volumes de vente par rapport au trimestre précédent, les volumes ont été inférieurs à ceux du premier trimestre de l'exercice 2023. Des engagements pluriannuels supplémentaires ont été obtenus auprès de clients actuels et nouveaux, mais la croissance des volumes a continué d'être touchée et reportée en raison d'un ralentissement de la cadence des achats de poteaux destinés aux sociétés de services publics de certains clients contractuels. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté 52 % des ventes de la Société au premier trimestre.

Traverses de chemin de fer

Les ventes de traverses de chemin de fer ont progressé de 32 millions \$, soit 16 %, au premier trimestre de 2024 pour se chiffrer à 227 millions \$, comparativement aux ventes de 195 millions \$ réalisées lors de la même période l'an dernier. La progression est en grande partie attribuable aux volumes plus élevés réalisés auprès des clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1 en raison de la reconstitution des stocks de traverses, ainsi qu'aux prix de vente plus élevés en réponse à la hausse des coûts, par rapport à la même période l'an dernier. Les ventes de traverses de chemin de fer ont représenté 29 % des ventes de la Société au premier trimestre.

Bois d'œuvre à usage résidentiel

Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont reculé de trois millions \$, soit 3 %, pour s'établir à 87 millions \$ au premier trimestre de 2024, comparativement à des ventes de 90 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. Ce recul est principalement attribuable à une baisse des prix de vente découlant d'une diminution du prix du bois d'œuvre sur le marché. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont représenté 11 % des ventes de la Société au premier trimestre.

Produits industriels

Les ventes de produits industriels se sont élevées à 36 millions \$ au premier trimestre de 2024, soit un niveau inchangé par rapport à la même période l'an dernier. Les ventes de produits industriels ont représenté 5 % des ventes de la Société au premier trimestre.

Billots et bois d'œuvre

Les ventes dans la catégorie des billots et du bois d'œuvre se sont élevées à 23 millions \$ au premier trimestre de 2024, comparativement à celles de 27 millions \$ effectuées lors de la même période en 2023. Dans le cadre de ses activités d'approvisionnement en billots pour ses poteaux destinés aux sociétés de services publics et de bois d'œuvre pour son programme de bois d'œuvre à usage résidentiel, des billots inadéquats pour être utilisés comme poteaux destinés aux sociétés de services publics ainsi que du bois d'œuvre excédentaire sont obtenus et revendus. Le recul des ventes par rapport au premier trimestre du précédent exercice est essentiellement attribuable à une diminution de l'activité de négociation de bois d'œuvre. Les ventes de billots sont demeurées stables alors que la hausse du niveau d'activité de vente de billots a été contrebalancée par une baisse des prix des billots sur le marché. Les ventes de billots et de bois d'œuvre ont représenté 3 % des ventes de la Société au premier trimestre.

Répartition géographique des ventes

Les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 601 millions \$, soit 78 % des ventes au premier trimestre de 2024, en hausse de 29 millions \$, ou 5 %, par rapport à celles de 572 millions \$ effectuées lors de la période correspondante l'an dernier. L'augmentation est principalement attribuable à des hausses des prix de vente dans les catégories de produits d'infrastructures, ainsi qu'à une augmentation des volumes de traverses de chemin de fer, en partie contrebalancées par une baisse des volumes de poteaux destinés aux sociétés de services publics et par un recul des ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ainsi que de billots et de bois d'œuvre. Les ventes au premier trimestre de 2024 ont également profité de l'apport de l'acquisition des actifs de Baldwin.

Les ventes effectuées sur le marché canadien se sont chiffrées à 174 millions \$, ou 22 % des ventes au premier trimestre de 2024, en hausse de 36 millions \$, soit 26 %, par rapport aux ventes de 138 millions \$ réalisées lors de la même période en 2023. L'augmentation est attribuable à un accroissement des volumes dans l'ensemble des catégories de produits, de même qu'à une hausse des prix de vente dans les catégories de produits d'infrastructures, en partie contrebalancés par une baisse des prix de vente du bois d'œuvre à usage résidentiel ainsi que des billots et bois d'œuvre, sur le marché.

Coût des ventes

Le coût des ventes, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles, des actifs au titre du droit d'utilisation et des immobilisations incorporelles, s'est établi à 603 millions \$, soit 77,8 % des ventes au premier trimestre de 2024. En comparaison, le coût des ventes s'était établi à 574 millions \$, ou 80,8 % des ventes, lors de la période correspondante en 2023. L'augmentation, en dollars absolus, s'explique par une hausse des coûts des intrants pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics et les traverses de chemin de fer, à un accroissement du volume des ventes de traverses de chemin de fer et à l'apport de l'acquisition des actifs de Baldwin, en partie contrebalancés par une diminution des volumes de poteaux destinés aux sociétés de services publics et une baisse des coûts du bois d'œuvre à usage résidentiel découlant d'un recul des prix du bois d'œuvre sur le marché. Exprimée en pourcentage des ventes, l'amélioration du coût des ventes est attribuable à la hausse des prix de vente dans l'ensemble des catégories de produits d'infrastructures.

La dotation aux amortissements totale s'est élevée à 32 millions \$ au premier trimestre de 2024, dont 28 millions \$ ont été comptabilisés dans le coût des ventes, comparativement à une dotation aux amortissements totale de 25 millions \$ lors de la période correspondante en 2023, dont 21 millions \$ avaient été comptabilisés dans le coût des ventes. L'augmentation s'explique en grande partie par l'amortissement d'actifs supplémentaires au titre du droit d'utilisation et de nouveaux projets d'immobilisations.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut s'est chiffré à 172 millions \$ au premier trimestre de 2024, contre 136 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice, ce qui représente des marges respectives de 22,2 % et 19,2 %. L'augmentation du bénéfice brut, en dollars absolus et en pourcentage des ventes, est principalement attribuable à l'expansion des marges dans les catégories de produits d'infrastructures de la Société, notamment grâce aux prix de vente avantageux obtenus pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics et les traverses de chemin de fer.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration se sont élevés à 47 millions \$ au premier trimestre de 2024, comparativement à 41 millions \$ lors de la même période l'an dernier, incluant une dotation aux amortissements de quatre millions \$ au premier trimestre de 2024 et de 2023. L'augmentation des frais de vente et d'administration est attribuable à une hausse de la charge de rémunération et une augmentation des honoraires de conseil. Exprimés en pourcentage des ventes, les frais de vente et d'administration, excluant la dotation aux amortissements, ont représenté 5,5 % des ventes au premier trimestre de 2024, contre 5,2 % lors de la période correspondante en 2023.

Charges financières

Les charges financières se sont élevées à 22 millions \$ au premier trimestre de 2024, en hausse par rapport à celles de 14 millions \$ engagées lors de la même période l'an dernier. L'augmentation des charges financières s'explique par une hausse du niveau d'endettement, essentiellement pour soutenir la croissance de la Société, et par une hausse des taux d'emprunt moyens.

Résultat avant impôts et charge d'impôts

Le résultat avant impôts s'est élevé à 102 millions \$, soit 13,2 % des ventes, au premier trimestre de 2024, contre 81 millions \$, ou 11,4 % des ventes, lors de la période correspondante du précédent exercice. La charge d'impôts sur le résultat a totalisé 25 millions \$, comparativement à 21 millions \$ en 2023, ce qui représente un taux d'imposition effectif d'environ 25 % au premier trimestre de 2024 et de 26 % lors de la même période en 2023. La baisse du taux d'imposition effectif au premier trimestre de 2024 est principalement attribuable à l'évolution de la provenance des bénéfices imposables générés par la Société au sein des différents territoires où elle exerce des activités.

Résultat net

Le résultat net pour le premier trimestre de 2024 s'est élevé à 77 millions \$, soit 1,36 \$ par action, comparativement à un résultat net de 60 millions \$, ou 1,03 \$ par action, lors de la période correspondante en 2023.

RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Les ventes de la Société suivent une tendance saisonnière. Les expéditions de poteaux destinés aux sociétés de services publics, de traverses de chemin de fer et de produits industriels sont plus élevées au cours des deuxième et troisième trimestres afin d’approvisionner en produits les utilisateurs industriels pour leurs projets d’entretien estivaux. Les ventes de bois d’œuvre à usage résidentiel suivent une tendance saisonnière semblable. À l’automne et à l’hiver, on observe une diminution de l’activité; par conséquent, les premier et quatrième trimestres affichent généralement des niveaux de ventes relativement moins élevés. Le tableau qui suit présente certaines données financières choisies des neuf derniers trimestres de la Société :

2024

Pour les trimestres clos les (en millions \$, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes	775				
BAIIA	156				
Résultat d’exploitation	124				
Résultat net de la période	77				
RPA – de base et dilué	1,36				

2023

Pour les trimestres clos les (en millions \$, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes	710	972	949	688	3 319
BAIIA	120	175	193	120	608
Résultat d’exploitation	95	149	166	89	499
Résultat net de la période	60	100	110	56	326
RPA – de base et dilué ¹	1,03	1,72	1,91	0,98	5,62

2022

Pour les trimestres clos les (en millions \$, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes	651	907	842	665	3 065
BAIIA	88	154	119	87	448
Résultat d’exploitation	67	133	98	61	359
Résultat net de la période	46	94	65	36	241
RPA - de base et dilué ¹	0,73	1,51	1,07	0,61	3,93

¹ Les chiffres étant arrondis, la somme des RPA trimestriels peut ne pas correspondre exactement au total présenté pour l’ensemble de l’exercice.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Du fait que la majorité des actifs et des passifs de la Société sont libellés en dollars américains, les fluctuations des taux de change peuvent avoir un impact important sur leur valeur. L'appréciation de la valeur du dollar américain, par rapport au dollar canadien, au 31 mars 2024, comparativement au 31 décembre 2023 (veuillez consulter la rubrique intitulée « Taux de change »), a entraîné une augmentation de la valeur des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

Actif

Au 31 mars 2024, le total de l'actif s'élevait à 3 983 millions \$, contre 3 708 millions \$ au 31 décembre 2023. L'augmentation du total de l'actif est en grande partie attribuable à une hausse de l'actif courant et des immobilisations corporelles, ainsi qu'à l'incidence de la conversion des devises sur les actifs libellés en dollars américains. Veuillez noter que le tableau qui suit fournit des informations sur les actifs tirées de rubriques sélectionnées des états condensés consolidés intermédiaires de la situation financière.

Actif (en millions \$)	Au 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023	Variation
Créances	398	308	90
Stocks	1 723	1 580	143
Autres	54	59	(5)
Total de l'actif courant	2 175	1 947	228
Immobilisations corporelles	934	906	28
Actifs au titre du droit d'utilisation	291	285	6
Immobilisations incorporelles	168	169	(1)
Goodwill	383	375	8
Instruments financiers dérivés	25	21	4
Autres	7	5	2
Total de l'actif non courant	1 808	1 761	47
Total de l'actif	3 983	3 708	275

Les créances se chiffraient à 398 millions \$ au 31 mars 2024, comparativement à 308 millions \$ au 31 décembre 2023. L'augmentation est en grande partie attribuable à l'accroissement normal de la demande saisonnière vers la fin du trimestre. Dans le cours normal des affaires, la Société a conclu des facilités avec certaines institutions financières aux termes desquelles elle peut vendre, sans recours de crédit, des créances clients admissibles aux institutions financières concernées. Les créances sont comptabilisées après déduction des créances clients vendues durant l'exercice.

Les stocks s'élevaient à 1 723 millions \$ au 31 mars 2024, en hausse comparativement à 1 580 millions \$ au 31 décembre 2023. L'augmentation des stocks au premier trimestre est essentiellement attribuable à la constitution saisonnière de stocks en prévision de l'accroissement de la demande durant la période de pointe des deuxième et troisième trimestres, en particulier pour le bois d'œuvre à usage résidentiel et les traverses de chemin de fer, au ralentissement et report de commandes de certaines sociétés de services publics, ainsi qu'à l'effet de conversion des devises sur les stocks libellés en dollars US.

Compte tenu des longues périodes de temps nécessaires pour sécher le bois à l'air libre, qui peuvent parfois faire en sorte qu'il s'écoulera plus de neuf mois avant qu'une vente soit conclue, les stocks constituent un élément important du fonds de roulement et la rotation des stocks est relativement faible. De plus, des stocks importants de matières premières et de produits finis sont nécessaires à certains moments de l'année afin de soutenir la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel. Les solides relations d'affaires qu'entretient la Société avec ses clients et les contrats à long terme qui en découlent lui permettent de mieux déterminer les besoins en stocks. La direction surveille

continuellement les niveaux des stocks et la demande du marché pour ses produits. La production est ajustée en conséquence afin d'optimiser le rendement et l'utilisation de la capacité.

Les immobilisations corporelles s'élevaient à 934 millions \$ au 31 mars 2024, comparativement à 906 millions \$ au 31 décembre 2023. L'augmentation s'explique par l'acquisition d'immobilisations corporelles d'un montant de 23 millions \$ au cours du premier trimestre, dont huit millions \$ de dépenses en capital de croissance pour la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics, ainsi que par l'effet de conversion des devises sur les immobilisations corporelles libellées en dollars US, en partie contrebalancés par une dotation aux amortissements de 11 millions \$ pour la période.

Les actifs au titre du droit d'utilisation se chiffraient à 291 millions \$ au 31 mars 2024, comparativement à 285 millions \$ au 31 décembre 2023. L'augmentation découle de l'effet de conversion des devises sur les actifs au titre du droit d'utilisation libellés en dollars US, alors que les ajouts d'actifs au titre du droit d'utilisation, essentiellement du matériel roulant, d'un montant de 16 millions \$, ont été contrebalancés par une dotation aux amortissements de 16 millions \$ pour la période.

Les montants des immobilisations incorporelles et du goodwill atteignaient respectivement 168 millions \$ et 383 millions \$ au 31 mars 2024. Les immobilisations incorporelles sont principalement composées des relations clients, d'un enregistrement pour la créosote et des coûts d'acquisition de logiciels. Au 31 décembre 2023, les immobilisations incorporelles et le goodwill se chiffraient respectivement à 169 millions \$ et 375 millions \$. La diminution des immobilisations incorporelles est principalement attribuable à une dotation aux amortissements de cinq millions \$, en partie contrebalancée par l'effet de conversion des devises sur les immobilisations incorporelles libellées en dollars US. L'augmentation du goodwill s'explique par l'effet de conversion des devises sur le goodwill libellé en dollars US.

Passif

Au 31 mars 2024, le total du passif de Stella-Jones atteignait 2 249 millions \$, en hausse par rapport à 2 056 millions \$ au 31 décembre 2023. L'augmentation du total du passif résulte principalement d'une hausse de la dette à long terme et de l'effet de conversion des devises sur la dette à long terme libellée en dollars US. Veuillez noter que le tableau qui suit fournit des informations sur les passifs tirées de rubriques sélectionnées des états condensés consolidés intermédiaires de la situation financière.

Passif (en millions \$)	Au 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023	Variation
Comptes créditeurs et charges à payer	234	204	30
Partie courante de la dette à long terme	1	100	(99)
Partie courante des obligations locatives	56	54	2
Autres	50	26	24
Total du passif courant	341	384	(43)
Dette à long terme	1 444	1 216	228
Obligations locatives	245	240	5
Passifs d'impôt différé	181	175	6
Autres	38	41	(3)
Total du passif non courant	1 908	1 672	236
Total du passif	2 249	2 056	193

Le passif courant s'élevait à 341 millions \$ au 31 mars 2024, contre 384 millions \$ au 31 décembre 2023. Cette variation résulte principalement du remboursement du billet de premier rang non garanti de 75 millions \$ US, classé comme partie courante de la dette à long terme au 31 décembre 2023.

Dettes à long terme

La dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, se chiffrait à 1 445 millions \$ au 31 mars 2024, comparativement à 1 316 millions \$ au 31 décembre 2023, comme il est expliqué ci-après. L'augmentation est attribuable aux emprunts nets de 107 millions \$ effectués au cours de la période, visant essentiellement à financer l'augmentation saisonnière des besoins en fonds de roulement, ainsi qu'à l'effet de conversion des devises sur la dette à long terme libellée en dollars US.

Dettes à long terme (en millions \$)	Au 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023
Facilités de crédit rotatif non garanties	798	750
Facilités de prêt à terme non garanties	541	364
Billets de premier rang non garantis	102	198
Autres	4	4
Total de la dette à long terme	1 445	1 316

Au premier trimestre de 2024, la Société a modifié et mis à jour sa convention de crédit syndiquée dans le but, entre autres, i) d'augmenter le montant disponible aux termes de la facilité de crédit rotatif non garantie pour le faire passer de 400 millions \$ US à 600 millions \$ US; ii) de séparer la facilité de crédit rotatif non garantie en deux tranches assorties des échéances suivantes : une tranche de 475 millions \$ US dont la date d'échéance est le 27 février 2028, et une tranche de 125 millions \$ US dont la date d'échéance est le 27 février 2026; et iii) d'augmenter le niveau requis du ratio de la dette nette sur le BAIIA pour le porter à 3,75:1.00. La convention de crédit syndiquée amendée inclut également un renouvellement de la disposition accordéon existante qui permet à la Société d'augmenter le montant jusqu'à concurrence de 300 millions \$ US, sous réserve de l'approbation des prêteurs.

Au 31 mars 2024, la Société avait un montant total disponible de 190 millions \$ (140 millions \$ US) aux termes de ses facilités de crédit, incluant des liquidités de 47 millions \$ (35 millions \$ US) qui sont présentées en réduction de la dette à long terme, et son ratio de la dette nette sur le BAIIA s'établissait à 2,7 x. La Société respectait toutes les clauses restrictives relatives à sa dette, ses obligations de déclaration et ses ratios financiers au 31 mars 2024.

Capitaux propres

Les capitaux propres s'établissaient à 1 734 millions \$ au 31 mars 2024, comparativement à 1 652 millions \$ au 31 décembre 2023.

Capitaux propres (en millions \$)	Au 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023	Variation
Capital-actions	189	189	—
Résultats non distribués	1 376	1 329	47
Cumul des autres éléments du résultat global	169	134	35
Total des capitaux propres	1 734	1 652	82

L'augmentation des capitaux propres au 31 mars 2024 est attribuable à un résultat net de 77 millions \$ et à une augmentation de 35 millions \$ du cumul des autres éléments du résultat global, résultant essentiellement de la conversion des devises des établissements étrangers, en partie contrebalancés par des rachats d'actions d'un montant de 15 millions \$ et la déclaration de dividendes d'un montant de 16 millions \$.

Le 6 novembre 2023, la TSX a accepté l'avis d'intention de la Société de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPR ») pour acheter aux fins d'annulation jusqu'à 2 500 000 d'actions ordinaires au cours de la période de 12 mois commençant le 14 novembre 2023 et se terminant le 13 novembre 2024, soit environ 5,0 % de ses actions ordinaires détenues par le public.

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2024, la Société a racheté 192 393 de ses actions ordinaires à des fins d’annulation pour une contrepartie de 15 millions \$ aux termes de son OPR. Depuis le début de l’OPR le 14 novembre 2023, la Société a racheté aux fins d’annulation un total de 446 910 actions ordinaires pour une contrepartie de 35 millions \$.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Le tableau qui suit présente un résumé des éléments des flux de trésorerie pour les périodes indiquées :

Résumé des flux de trésorerie (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2024	2023
Activités d’exploitation	(62)	(132)
Activités de financement	77	175
Activités d’investissement	(15)	(43)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	—	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie – début de la période	—	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie – clôture de la période	—	—

La Société estime que les flux de trésorerie générés par ses activités d’exploitation ainsi que ses facilités de crédit disponibles sont suffisants pour lui permettre de financer ses plans d’entreprise, faire face à ses besoins en fonds de roulement et maintenir ses actifs.

Flux de trésorerie utilisés par les activités d’exploitation

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d’exploitation se sont élevés à 62 millions \$ au premier trimestre de 2024, comparativement à 132 millions \$ lors de la même période en 2023, reflétant essentiellement une évolution favorable du fonds de roulement sans effet de trésorerie et une hausse de la rentabilité, déduction faite des éléments sans effet de trésorerie, en partie contrebalancées par une hausse des intérêts versés. Les flux de trésorerie provenant des activités d’exploitation avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts sur le résultat payés se sont chiffrés à 159 millions \$ au premier trimestre de 2024, comparativement à 122 millions \$ en 2023. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont réduit les liquidités de 193 millions \$ au premier trimestre de 2024, essentiellement en raison de l’investissement saisonnier dans les stocks et d’une augmentation des créances, ainsi que de l’accroissement des niveaux de stocks découlant du ralentissement des achats par certaines sociétés de services publics.

Le tableau qui suit fournit des informations sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation tirées des tableaux condensés consolidés intermédiaires des flux de trésorerie.

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2024	2023
Résultat net	77	60
Dotation aux amortissements	32	25
Charges financières	22	14
Charge d'impôts sur le résultat	25	21
Autres	3	2
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts sur le résultat payés	159	122
Créances	(94)	(103)
Stocks	(117)	(138)
Autres actifs courants	7	(2)
Comptes créditeurs et charges à payer	11	11
Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie	(193)	(232)
Intérêts versés	(22)	(15)
Impôts sur le résultat payés	(6)	(7)
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation	(62)	(132)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les activités de financement ont augmenté les liquidités de 77 millions \$ au premier trimestre de 2024. Au cours du premier trimestre clos le 31 mars 2024, la Société a augmenté de 41 millions \$ le montant de ses emprunts aux termes de ses facilités de crédit rotatif non garanties, emprunté 168 millions \$ (125 millions \$ US) sous forme de prêts à terme aux termes de sa facilité de crédit agricole américain et remboursé le billet de premier rang non garanti de 102 millions \$ (75 millions \$ US). En outre, la Société a racheté des actions pour un montant de 15 millions \$ et affecté 15 millions \$ au remboursement d'obligations locatives. Au premier trimestre de 2023, les activités de financement avaient augmenté les liquidités de 175 millions \$. La Société avait augmenté le montant net de ses emprunts de 217 millions \$, racheté des actions pour un montant de 30 millions \$ et affecté 11 millions \$ au remboursement d'obligations locatives.

Le tableau qui suit fournit des informations sur les flux de trésorerie liés aux activités de financement tirées de rubriques sélectionnées des tableaux condensés consolidés intermédiaires des flux de trésorerie.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2024	2023
Variation nette des facilités de crédit rotatif	41	217
Produit net tiré de la dette à long terme	66	—
Remboursement des obligations locatives	(15)	(11)
Rachat d'actions ordinaires	(15)	(30)
Autres	—	(1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	77	175

Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement

Les activités d'investissement ont réduit les liquidités de 15 millions \$ au premier trimestre de 2024, en raison principalement de l'acquisition d'immobilisations corporelles, déduction faite du produit de l'assurance des biens en lien avec un incendie survenu en 2023 dans l'une des installations de la Société. En 2023, les activités d'investissement avaient totalisé 43 millions \$ et avaient consisté principalement en l'acquisition d'immobilisations corporelles et l'acquisition de la quasi-totalité des actifs d'IndusTREE Pole & Piling, LLC.

Le tableau qui suit fournit des informations sur les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement tirées des tableaux condensés consolidés intermédiaires des flux de trésorerie.

Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2024	2023
Acquisition d'entreprises	—	(13)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(23)	(28)
Produit de l'assurance des biens	10	—
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(2)	(2)
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement	(15)	(43)

Obligations financières

Le tableau suivant présente les échéances des obligations financières au 31 mars 2024 :

Obligations financières (en millions \$)	Valeur comptable	Flux monétaires contractuels	Moins de 1 an	Années 2 et 3	Années 4 et 5	Plus de 5 ans
Comptes créditeurs et charges à payer	234	234	234	—	—	—
Obligations liées à la dette à long terme *	1 445	1 784	85	414	1 029	256
Paiements minimaux en vertu d'obligations locatives *	301	352	66	111	71	104
Obligations financières	1 980	2 370	385	525	1 100	360

* Comprend les paiements d'intérêts. Les intérêts sur la dette à taux variables sont présumés demeurer inchangés par rapport aux taux en vigueur au 31 mars 2024.

RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES ACTIONS ET LES OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Au 31 mars 2024, le capital-actions de la Société était constitué de 56 684 219 actions ordinaires émises et en circulation (56 866 712 au 31 décembre 2023).

Le tableau qui suit présente l'évolution du capital-actions en circulation pour la période de trois mois close le 31 mars 2024 :

Nombre d'actions	Période de trois mois close le 31 mars 2024
Solde au début de la période	56 866 712
Actions ordinaires rachetées	(192 393)
Options d'achat d'actions exercées	5 000
Régimes d'achat d'actions des employés	4 900
Solde à la clôture de la période	56 684 219

Au 7 mai 2024, le capital-actions de la Société était constitué de 56 619 580 actions ordinaires émises et en circulation.

Au 31 mars 2024, le nombre d'options en circulation et pouvant être exercées en vue d'acquérir des actions ordinaires émises en vertu du Régime d'options d'achat d'actions de la Société était de 15 000 (20 000 au 31 décembre 2023). Au 7 mai 2024, le nombre d'options en circulation et pouvant être exercées était de 15 000.

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Les engagements et éventualités susceptibles d'avoir une incidence sur la Société dans l'avenir demeurent sensiblement les mêmes que ceux indiqués dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2023.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 7 mai 2024, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,28 \$ par action ordinaire, payable le 21 juin 2024 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 3 juin 2024. Il s'agit d'un dividende admissible.

RISQUES ET INCERTITUDES

Les risques et incertitudes susceptibles d'avoir une incidence sur la Société dans le futur demeurent essentiellement les mêmes que ceux indiqués dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2023.

CONVENTIONS COMPTABLES SIGNIFICATIVES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Les conventions comptables significatives utilisées par la Société ainsi que les estimations comptables et jugements critiques sont respectivement décrits à la Note 2 et à la Note 3 des états financiers consolidés audités aux 31 décembre 2023 et 2022.

La Société établit ses états financiers condensés consolidés intermédiaires conformément aux IFRS et au Manuel de CPA Canada, Comptabilité – Partie 1.

Pour préparer les états financiers condensés consolidés intermédiaires conformément aux IFRS, la direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants comptabilisés de l'actif et du passif ainsi que sur la présentation d'actifs et de passifs éventuels à la date des états financiers, de même que sur le montant des ventes et des charges comptabilisées au cours de la période visée. Les éléments importants qui font l'objet d'estimations et d'hypothèses comprennent la durée d'utilité estimative des actifs, la recouvrabilité des actifs non courants et du goodwill et la détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris dans le contexte d'une acquisition. La direction fait également des estimations et des hypothèses dans le cadre d'une acquisition d'entreprise, principalement en ce qui concerne les prévisions des ventes, les prévisions des marges et le

taux d'actualisation. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations et parfois de façon importante. Les estimations sont revues périodiquement et, si nécessaire, des ajustements sont comptabilisés dans l'état condensé consolidé intermédiaire du résultat net de la période au cours de laquelle ils deviennent connus.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

La Société maintient des systèmes d'information, des procédures et des contrôles appropriés afin de s'assurer que l'information utilisée à l'interne et communiquée à l'externe soit complète, exacte, fiable et présentée dans les délais prévus. Les contrôles et procédures de communication de l'information (« CPCI ») sont conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'information devant être présentée par l'émetteur dans ses documents annuels, ses documents intermédiaires ou d'autres rapports déposés ou transmis en vertu de la législation en valeurs mobilières est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par cette législation. Ces contrôles et procédures sont également conçus pour garantir que cette information est rassemblée puis communiquée à la direction de la Société, y compris ses dirigeants signataires, selon ce qui convient pour prendre des décisions en temps opportun en matière de communication de l'information.

Le président et chef de la direction ainsi que la première vice-présidente et chef des finances de la Société ont évalué, ou fait évaluer sous leur supervision directe, l'efficacité de la conception des CPCI de la Société (au sens défini dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs) en date du 31 mars 2024, et ont conclu que ces CPCI ont été conçus de manière efficace.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Il incombe à la direction d'établir et de maintenir des contrôles internes adéquats à l'égard de l'information financière (« CIIF ») de manière à fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été préparés, aux fins de publication externe, conformément aux IFRS.

La direction a procédé à l'évaluation de l'efficacité de la conception de ses CIIF au sens défini dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs. L'évaluation a été réalisée conformément au cadre de référence proposé dans le guide intitulé *Internal Control – Integrated Framework* publié par le *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (« COSO »). Cette évaluation a été réalisée par le président et chef de la direction ainsi que la première vice-présidente et chef des finances de la Société, avec l'aide d'autres membres de la direction et employés de la Société, selon ce qui a été jugé nécessaire. En se basant sur cette évaluation, le président et chef de la direction ainsi que la première vice-présidente et chef des finances ont conclu que les CIIF ont été conçus de manière efficace au 31 mars 2024.

La direction reconnaît que, peu importe la qualité de leur conception, les contrôles et procédures ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable, et non une assurance absolue, que les objectifs de contrôle qu'ils visent sont atteints.

CHANGEMENTS CONCERNANT LE CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Stella Jones Inc. a adopté une approche progressive dans le cadre de sa migration vers un nouveau progiciel de gestion intégrée (« PGI »). Afin de maintenir des contrôles internes à l'égard de l'information financière appropriés dans les catégories de produits qui ont migré vers le nouveau PGI, des changements pertinents ont été apportés.

Il n'y a eu aucune autre modification des CIIF durant la période s'échelonnant du 1^{er} janvier 2024 au 31 mars 2024 ayant eu une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur les CIIF de la Société.

Le 7 mai 2024