

RAPPORT DE GESTION

Périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2021, comparativement aux périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2020

Le présent document constitue le rapport de gestion de Stella-Jones Inc. (le « rapport de gestion »). 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 8 novembre 2021. Le rapport de gestion passe en revue les développements importants, les résultats d'exploitation, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2021, en comparaison des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2020. 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 30 septembre 2021 et 2020 et les notes y afférentes, ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités et le rapport de gestion annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Le présent rapport de gestion contient des déclarations de nature prospective. Les déclarations prospectives englobent, sans s'y limiter, les prévisions financières et d'autres déclarations présentées à la rubrique intitulée « Perspectives révisées » du présent rapport, 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, la conjoncture économique et la situation des marchés (y compris l'incidence de la pandémie du coronavirus [COVID-19]), l'évolution de la demande pour les produits et services de la Société, les prix de vente des produits, la disponibilité et le coût des matières premières, 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 selon, notamment, IAS 34, *Information financière intermédiaire*. À moins d'indication contraire, tous les montants mentionnés dans le présent rapport de gestion sont en dollars canadiens.

Le présent rapport de gestion contient également des mesures financières qui n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et il est peu probable que l'on puisse les comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. Ces mesures sont les suivantes :

- **Le bénéfice brut** : les ventes moins le coût des ventes
- **La marge du bénéfice brut** : le bénéfice brut divisé par les ventes de la période correspondante
- **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)
- **La marge du BAIIA** : le BAIIA divisé par les ventes de la période correspondante
- **La marge d'exploitation** : le résultat d'exploitation divisé par les ventes de la période correspondante
- **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**

- **La dette nette** : la somme de la dette à long terme et des obligations locatives (y compris la partie courante) ainsi que la dette à court terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie
- **La dette nette sur le BAIIA** : la dette nette divisée par le BAIIA des douze derniers mois

La direction considère que ces mesures non conformes aux IFRS constituent de l'information utile pour les investisseurs avertis relativement aux résultats d'exploitation, à la situation financière et aux flux de trésorerie de la Société puisqu'elles fournissent des mesures additionnelles de sa performance.

Il est possible d'obtenir des renseignements supplémentaires, notamment la notice annuelle ainsi que les rapports trimestriels et annuels de la Société, en visitant le site Web de SEDAR au www.sedar.com. 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 Inc. est un chef de file dans la production et la commercialisation de produits en bois traité sous pression. La Société fournit des poteaux aux sociétés de services publics d'électricité et aux entreprises de télécommunications nord-américaines, ainsi que des traverses de chemin de fer et des poutres aux exploitants de chemin de fer à l'échelle du continent. Stella-Jones fabrique aussi du bois d'œuvre à usage résidentiel et des accessoires qu'elle distribue auprès de détaillants en vue d'applications extérieures, de même que 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. Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX : SJ).

En date du 30 septembre 2021, la Société exploitait quarante usines de traitement du bois, douze installations d'écorçage de poteaux et une distillerie de goudron de houille. Ces installations sont situées dans six provinces canadiennes et dix-neuf états américains, et sont complétées par un vaste réseau de distribution à l'échelle nord-américaine. En date du 30 septembre 2021, les effectifs de la Société s'élevaient à environ 2 330 employés.

Stella-Jones possède de nombreux atouts et avantages concurrentiels qui devraient continuer à renforcer le positionnement stratégique de la Société dans le secteur du traitement du bois et permettre de générer un maximum de valeur pour la Société et ses parties prenantes.

Un modèle d'affaires résilient

- Un portefeuille d'activités qui bénéficient d'une demande soutenue
- Une position de chef de file dans ses catégories de produits
- Une structure organisationnelle décentralisée dotée d'une capacité de s'ajuster rapidement à l'évolution de la conjoncture et de répondre aux besoins urgents des clients
- Un vaste réseau permettant de servir les clients à partir de plusieurs usines partout en Amérique du Nord
- Le maintien de relations solides et durables avec la clientèle
- Des sources d'approvisionnement en bois stables et établies de longue date ainsi qu'un enregistrement pour la production de la créosote, un produit de préservation du bois
- Une capacité démontrée à produire des résultats solides

Une équipe de direction chevronnée

- Une vaste expertise dans l'ensemble de ses secteurs d'activité à l'échelle de l'Amérique du Nord
- Un bilan de réussites en matière d'intégration d'acquisitions et de réalisation de synergies
- Une culture d'entrepreneuriat bien ancrée en harmonie avec des pratiques saines et durables pour l'environnement

Une situation financière solide

- La génération de robustes flux de trésorerie et un faible niveau d'endettement

- Les ressources financières pour constituer des stocks de bois vert et de les faire sécher à l'air libre en prévision d'importants contrats à long terme
- La solidité et la souplesse financières pour saisir les occasions de croissance.

NOTRE MISSION

Stella-Jones a pour objectif de s'élever au rang de chef de file en matière de performance dans l'industrie de la préservation du bois et d'être un modèle d'entreprise socialement responsable, intègre et respectueuse de l'environnement.

C'est en accordant la priorité à la satisfaction de la clientèle, à une gamme de produits de base et à des marchés clés, tout en misant sur sa capacité d'innover et d'optimiser ses ressources, que Stella-Jones entend atteindre ces objectifs.

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

NOTRE STRATÉGIE

La vision stratégique de Stella-Jones est axée sur le renforcement de la présence de la Société dans ses principales catégories de produits grâce à l'efficacité de son réseau, à l'innovation et à la réalisation d'acquisitions rentables, tout en demeurant à l'affût d'autres occasions stratégiques pour tirer parti de l'envergure de son empreinte, de sa clientèle bien établie, de son approvisionnement en fibre et d'autres avantages concurrentiels dont elle jouit. Stella-Jones est l'un des plus importants fournisseurs de produits industriels en bois traité et, de ce fait, génère de la valeur pour les actionnaires sur une base continue. La Société reconnaît aussi l'importance d'intégrer les considérations environnementales, sociales et de gouvernance dans ses décisions importantes et dans ses stratégies afin d'accroître la résilience de ses activités et ainsi contribuer à la création de valeur à long terme.

Gestion du capital

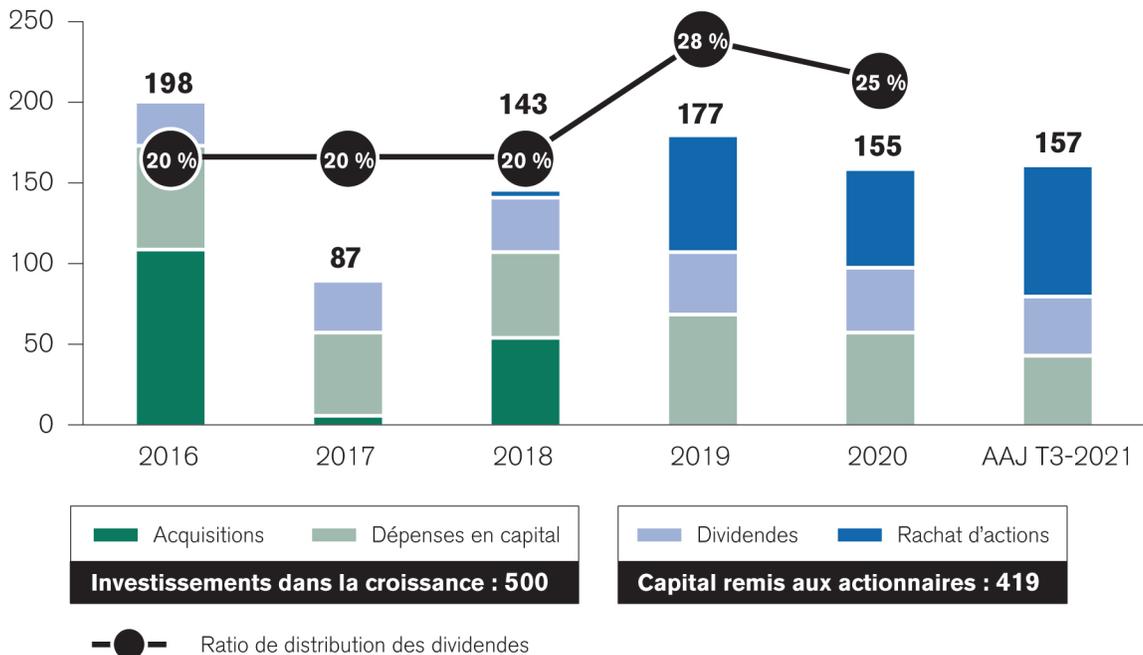
La stratégie d'affectation des capitaux de la Société met à profit la robustesse de ses flux de trésorerie générés de manière constante tout en améliorant sa stabilité à long terme ainsi que la création de valeur pour les actionnaires. Afin de maintenir la solidité et la flexibilité financières de la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

- Investir dans les dépenses en immobilisations à hauteur de 50 à 60 millions \$ annuellement afin de maintenir la qualité de ses actifs, la sécurité de ses employés et la durabilité de l'environnement, ainsi que de soutenir sa croissance interne, son innovation et sa productivité;
- Réaliser des acquisitions rentables qui renforceront le positionnement stratégique de la Société et contribueront à la croissance de ses résultats dans le futur;
- Maintenir le versement constant 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 des flux de trésorerie disponibles excédentaires 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 2016 se résume comme suit :

(en millions de \$, à l'exception des %)



PANDÉMIE DE LA COVID-19

Comme ses activités sont essentielles pour l'intégrité des chaînes d'approvisionnement des sociétés de services publics, du secteur ferroviaire et de l'industrie de la construction, l'ensemble des installations nord-américaines de Stella-Jones sont demeurées opérationnelles durant la pandémie de la COVID-19. La Société continue à renforcer les mesures visant à atténuer les risques pour la santé de ses employés, de ses partenaires commerciaux ainsi que des collectivités où elle est présente et à éviter les perturbations. À ce jour, la Société n'a pas subi d'interruptions importantes de ses activités d'exploitation ni engagé de hausses substantielles de coûts en raison de la COVID-19. Bien que les résultats depuis le début de l'exercice 2021 de la Société aient été robustes, les répercussions de la pandémie de la COVID-19 sur la demande pour les produits de la Société, ainsi que sur ses activités et sur celles de ses fournisseurs et de ses clients, demeurent incertaines et on ne peut les prévoir avec certitude à l'heure actuelle. La durée et la portée de la pandémie de la COVID-19 et les diverses mesures prises par les autorités gouvernementales et d'autres entreprises visant à réduire la propagation pourraient perturber, de manière directe ou indirecte, les activités d'exploitation de la Société et/ou celles de ses fournisseurs ou clients ce qui, en retour, aurait un impact négatif sur les activités commerciales, la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Perspectives révisées » pour obtenir de plus amples renseignements.

FAITS SAILLANTS

Aperçu général du troisième trimestre de l'exercice 2021

Les ventes ont reculé de 8 % pour s'établir à 679 millions \$ au troisième trimestre de 2021, comparativement à des ventes de 742 millions \$ lors de l'exercice précédent. Si on exclut l'incidence de la conversion des devises, les ventes de bois traité sous pression ont diminué de 32 millions \$, tandis que les ventes de billots et de bois d'œuvre ont baissé de six millions \$. Le recul des ventes de bois traité sous pression est principalement attribuable à la baisse considérable de la demande pour le bois d'œuvre à usage résidentiel, en partie contrebalancée par la hausse des prix dans cette catégorie de produits par rapport à la même période l'an dernier, de même qu'à une composition des ventes plus avantageuse pour la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics. Le recul enregistré par la catégorie des billots et du bois d'œuvre découle en grande partie d'une réduction des activités de négociation de bois d'œuvre de la Société durant le trimestre.

Malgré l'obtention de prix de vente plus élevés par rapport au troisième trimestre de 2020, les coûts élevés de la fibre, en particulier dans les catégories du bois d'œuvre à usage résidentiel et des traverses de chemin de fer, jumelés à la diminution du volume des ventes ont entraîné un recul du BAIIA qui s'est établi à 69 millions \$, soit une marge de 10,2 %, au troisième trimestre de 2021, en baisse par rapport à 132 millions \$, ou une marge de 17,8 %, lors du précédent exercice. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, le BAIIA comprenait une provision pour dépréciation des stocks de sept millions \$ visant à ramener à leur valeur de réalisation nette les produits finis de la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel.

Au cours du troisième trimestre clos le 30 septembre 2021, Stella-Jones a utilisé les liquidités générées par ses activités d'exploitation pour investir dans les dépenses en capital, réduire sa dette, verser des dividendes et racheter des actions. Au 30 septembre 2021, la situation financière de la Société demeurait solide, avec un ratio de la dette nette sur le BAIIA de 1,6 x.

Faits saillants financiers – troisième trimestre de l'exercice 2021

Indicateurs clés choisis (en millions \$, sauf les marges et le résultat par action [« RPA »])	T3-21	T3-20	Variation (\$)	Variation (%)
Résultats d'exploitation				
Ventes	679	742	(63)	(8 %)
Bénéfice brut ⁽¹⁾	82	147	(65)	(44 %)
Marge du bénéfice brut ⁽¹⁾	12,1 %	19,7 %	s.o.	(760) pdb
BAIIA ⁽¹⁾	69	132	(63)	(48 %)
Marge du BAIIA ⁽¹⁾	10,2 %	17,8 %	s.o.	(760) pdb
Résultat d'exploitation	51	113	(62)	(55 %)
Marge d'exploitation ⁽¹⁾	7,5 %	15,2 %	s.o.	(770) pdb
Résultat net	34	79	(45)	(57 %)
RPA – de base et dilué	0,52	1,17	(0,65)	(56 %)
Flux de trésorerie liés aux :				
Activités d'exploitation	225	148	77	
Activités de financement	(212)	(134)	(78)	
Activités d'investissement	(13)	(14)	1	
Situation financière	Au 30 septembre 2021	Au 31 décembre 2020	Variation (\$)	
Stocks	1 057	1 075	(18)	
Dette à long terme ⁽²⁾	530	606	(76)	
Obligations locatives ⁽²⁾	149	139	10	

⁽¹⁾ Il s'agit d'une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Il est donc peu probable que l'on puisse la comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs.

⁽²⁾ Incluant la partie courante.

Faits saillants financiers – neuf premiers mois de 2021

Indicateurs clés choisis (en millions \$, sauf les marges et le résultat par action [« RPA »])	Neuf premiers mois de 2021	Neuf premiers mois de 2020	Variation (\$)	Variation (%)
Résultats d'exploitation				
Ventes	2 205	2 018	187	9 %
Bénéfice brut ⁽¹⁾	391	361	30	8 %
Marge du bénéfice brut ⁽¹⁾	17,7 %	17,9 %	s.o.	(20) pdb
BAIIA ⁽¹⁾	348	315	33	10 %
Marge du BAIIA ⁽¹⁾	15,8 %	15,6 %	s.o.	20 pdb
Résultat d'exploitation	294	259	35	14 %
Marge d'exploitation ⁽¹⁾	13,3 %	12,8 %	s.o.	50 pdb
Résultat net	205	176	29	16 %
RPA – de base et dilué	3,14	2,60	0,54	21 %
Flux de trésorerie liés aux :				
Activités d'exploitation	257	201	56	
Activités de financement	(213)	(171)	(42)	
Activités d'investissement	(44)	(30)	(14)	

⁽¹⁾ Il s'agit d'une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Il est donc peu probable que l'on puisse la comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs.

RAPPROCHEMENT DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Le tableau qui suit présente les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux IFRS et les mesures les plus comparables des IFRS.

Rapprochement du résultat net avec le BAIIA (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Résultat net de la période	34	79	205	176
Plus :				
Charge d'impôts sur le résultat	12	28	72	63
Charges financières	5	6	17	20
Résultat d'exploitation	51	113	294	259
Dotations aux amortissements	18	19	54	56
BAIIA	69	132	348	315

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 2021 et 2020. 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	2021		2020	
	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture
Premier trimestre	1,27	1,26	1,34	1,42
Deuxième trimestre	1,23	1,24	1,39	1,36
Troisième trimestre	1,26	1,27	1,33	1,33
Quatrième trimestre			1,30	1,27
Exercice			1,34	1,27

- Taux moyen : La dépréciation de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021, comparativement au troisième trimestre de l'exercice 2020, a eu un impact négatif sur les ventes, mais une incidence favorable sur le coût des ventes.
- Taux de clôture : Au 30 septembre 2021, la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien était demeurée inchangée comparativement au 31 décembre 2020. Par conséquent, il n'y a eu aucune incidence sur la valeur des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Ventes

Au troisième trimestre de 2021, les ventes se sont élevées à 679 millions \$, en baisse de 63 millions \$ par rapport aux ventes de 742 millions \$ réalisées lors de la période correspondante l'an dernier. Si on exclut l'incidence négative de la conversion des devises de 24 millions \$, les ventes de bois traité sous pression ont reculé de 32 millions \$, soit 5 %, en raison essentiellement de la baisse de la demande pour le bois d'œuvre à usage résidentiel, en partie contrebalancée par une hausse des prix de vente des produits de cette catégorie et par une composition des ventes plus avantageuse pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, comme il est expliqué ci-après. Le recul des ventes de billots et de bois d'œuvre découle en grande partie d'une baisse du volume de transactions effectuées sur le 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
T3-2020	251	188	220	34	693	49	742
Incidence des taux de change	(11)	(9)	(3)	(1)	(24)	(1)	(25)
Croissance interne	16	—	(47)	(1)	(32)	(6)	(38)
T3-2021	256	179	170	32	637	42	679
Croissance interne %	6 %	—%	(21 %)	(3 %)	(5 %)	(12 %)	(5 %)

Pour les neuf premiers mois de 2021, les ventes se sont élevées à 2,21 milliards \$, contre 2,02 milliards \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'incidence négative de la conversion des devises de 110 millions \$, les ventes de bois traité sous pression ont progressé de 206 millions \$, soit 11 %, tandis que les ventes de billots et de bois d'œuvre ont augmenté de 94 millions \$. La croissance des ventes de bois traité sous pression d'un exercice sur l'autre découle de la hausse marquée des prix du bois d'œuvre sur le marché, par rapport à la même période l'an dernier, en partie contrebalancée par une baisse de la demande pour le bois d'œuvre à usage résidentiel. Les ventes ont également profité d'un accroissement des volumes, de rajustements à la hausse des prix de vente en réponse à l'augmentation des coûts des matières premières, d'une composition des ventes plus avantageuse pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, ainsi que d'un accroissement des volumes de traverses de chemin de fer qui ont plus que compensé les pressions sur les prix observées durant la première moitié de l'exercice dans le créneau des clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1, comme il est expliqué ci-après. L'augmentation exceptionnelle des ventes de billots et de bois d'œuvre découle de la montée sans précédent des prix du bois d'œuvre sur le marché au cours des six premiers mois de l'exercice.

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
Neuf premiers mois de l'exercice 2020	688	585	548	96	1 917	101	2 018
Incidence des taux de change	(45)	(41)	(18)	(6)	(110)	(3)	(113)
Croissance interne	55	9	136	6	206	94	300
Neuf premiers mois de l'exercice 2021	698	553	666	96	2 013	192	2 205
Croissance interne %	8 %	2 %	25 %	6 %	11 %	93 %	15 %

Poteaux destinés aux sociétés de services publics

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont progressé pour atteindre 256 millions \$ au troisième trimestre de 2021, comparativement à des ventes de 251 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'incidence de la conversion des devises, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté de 16 millions \$, soit 6 %, grâce à un accroissement de la demande pour les programmes d'entretien de poteaux de distribution ainsi qu'à une composition des ventes plus avantageuse, incluant l'incidence de l'accroissement des volumes de vente des poteaux munis d'une enveloppe résistante au feu. Cette croissance des ventes a été en partie contrebalancée par une baisse des volumes générés par des projets. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté 38 % des ventes de la Société au troisième trimestre.

Pour les neuf premiers mois de 2021, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont chiffrées à 698 millions \$, contre 688 millions \$ lors de la période correspondante l'an dernier. Si on exclut l'effet de conversion résultant des fluctuations des devises, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté de 55 millions \$, soit 8 %, grâce à un accroissement des volumes, à une hausse des prix de vente, ainsi qu'à une composition des ventes avantageuse.

Traverses de chemin de fer

Les ventes de traverses de chemin de fer se sont élevées à 179 millions \$ au troisième trimestre de 2021, comparativement aux ventes de 188 millions \$ réalisées lors de la même période l'an dernier. Si on exclut l'incidence de la conversion des devises, les ventes de traverses de chemin de fer sont demeurées stables alors qu'une baisse des volumes pour les exploitants de chemins de fer de catégorie 1, en grande partie attribuable au calendrier des expéditions, a été compensée par la persistance de la vigueur de la demande et une amélioration des prix de vente dans le créneau des clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1. Les ventes de traverses de chemin de fer ont représenté 26 % des ventes de la Société au troisième trimestre.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2021, les ventes de traverses de chemin de fer se sont chiffrées à 553 millions \$, comparativement à 585 millions \$ lors de la même période l'an dernier. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de traverses de chemin de fer ont augmenté de neuf millions \$, soit 2 %, en raison essentiellement d'un accroissement des volumes de vente réalisés auprès des exploitants de chemins de fer de catégorie 1 et des clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1, en partie contrebalancés par des vents contraires qui ont soufflé sur les prix de vente pendant la première moitié de l'exercice dans le créneau des clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1.

Bois d'œuvre à usage résidentiel

Les ventes dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel se sont établies à 170 millions \$ au troisième trimestre de 2021, en baisse par rapport aux ventes de 220 millions \$ réalisées lors de la période correspondante en 2020. Si on exclut l'incidence de la conversion des devises, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont fléchi de 47 millions \$, soit 21 %. Bien que les prix de vente du bois d'œuvre à usage résidentiel soient demeurés plus élevés que lors de la même période l'an dernier, cela n'a pas suffi à compenser la baisse de la demande. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont représenté 25 % des ventes de la Société au troisième trimestre.

Pour les neuf premiers mois de 2021, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont atteint 666 millions \$, contre 548 millions \$ lors de la période correspondante en 2020. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont enregistré une progression de 25 %. La montée sans précédent des prix de vente sur le marché, principalement pendant la première moitié de l'année, a plus que compensé la baisse des volumes.

Produits industriels

Les ventes de produits industriels se sont chiffrées à 32 millions \$ au troisième trimestre de 2021, comparativement aux ventes de 34 millions \$ réalisées au troisième trimestre du précédent exercice. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de produits industriels sont demeurées relativement inchangées par rapport à celles réalisées au troisième trimestre de 2020. Les ventes de produits industriels ont représenté 5 % des ventes de la Société au troisième trimestre.

Pour les neuf premiers mois de 2021, les ventes de produits industriels se sont élevées à 96 millions \$, soit un niveau comparable à celui de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de produits industriels ont augmenté de six millions \$, soit 6 %. La progression d'un exercice sur l'autre est attribuable à l'augmentation des projets nécessitant des poutres et des pieux, en partie contrebalancée par un recul des ventes de bois destiné aux projets de passages à niveau.

Billots et bois d'œuvre

Les ventes dans la catégorie des billots et du bois d'œuvre se sont chiffrées à 42 millions \$ au troisième trimestre de 2021, en baisse par rapport aux ventes de 49 millions \$ réalisées lors de la période correspondante l'an dernier. Le recul des ventes est essentiellement attribuable à une réduction des activités de négociation de bois d'œuvre de la Société. Les ventes de billots et de bois d'œuvre ont représenté 6 % des ventes de la Société au troisième trimestre.

Pour les neuf premiers mois de 2021, les ventes de billots et de bois d'œuvre ont atteint 192 millions \$, contre 101 millions \$ lors de la même période l'an dernier, en raison des prix du bois d'œuvre sur le marché qui ont atteint un sommet au cours de la première moitié de l'exercice.

Répartition géographique des ventes

Les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 460 millions \$, soit 68 % des ventes, au troisième trimestre de l'exercice 2021, en baisse de 27 millions \$, soit 6 %, par rapport aux ventes de 487 millions \$ réalisées lors de la période correspondante du précédent exercice. Le recul est essentiellement attribuable à une diminution des volumes de bois d'œuvre à usage résidentiel ainsi que des projets nécessitant des poteaux destinés aux sociétés de services publics, en partie contrebalancés par un accroissement de la demande générée par les programmes d'entretien, ainsi que par une composition des ventes plus avantageuse pour les poteaux de distribution. La dépréciation de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours du troisième trimestre de 2021, par rapport à la même période l'an dernier, a eu une incidence négative sur les ventes en 2021. Si on inclut l'incidence négative de l'effet de conversion des devises, les ventes réalisées aux États-Unis se sont chiffrées à 1 368 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2021, en hausse d'un million \$ par rapport à la même période l'an dernier.

Les ventes réalisées sur le marché canadien se sont chiffrées à 219 millions \$, soit 32 % des ventes, au troisième trimestre de 2021, ce qui représente un recul de 37 millions \$, ou 14 %, par rapport aux ventes de 255 millions \$ effectuées au troisième trimestre du précédent exercice. Ce recul est attribuable à la baisse des ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ainsi qu'à une réduction des activités de négociation de bois d'œuvre de la Société en raison de la baisse de la demande, en partie contrebalancée par les prix de vente plus élevés du bois d'œuvre à usage résidentiel. Pour les neuf premiers mois de 2021, les ventes réalisées au Canada se sont élevées à 837 millions \$, en hausse par rapport à 651 millions \$ lors de la même période l'an dernier.

Coût des ventes

Le coût des ventes, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles, l'amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation ainsi que l'amortissement des immobilisations incorporelles, s'est élevé à 597 millions \$, soit 88 % des ventes, au troisième trimestre de 2021. En comparaison, le coût des ventes s'était établi à 595 millions \$, ou 80 % des ventes, lors de la période correspondante du précédent exercice. L'augmentation est en grande partie attribuable à l'augmentation des coûts de la fibre en partie atténuée par une baisse des volumes de vente, en particulier pour le bois d'œuvre à usage résidentiel, et par l'impact favorable de la dépréciation du dollar américain.

La dotation aux amortissements totale s'est élevée à 18 millions \$ au troisième trimestre de 2021, dont une tranche de 16 millions \$ a été comptabilisée dans le coût des ventes, comparativement à une dotation aux amortissements totale de 19 millions \$ lors de la même période l'an dernier, dont une tranche de 15 millions \$ avait été comptabilisée dans le coût des ventes.

Pour les neuf premiers mois de 2021, le coût des ventes, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles, l'amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation ainsi que l'amortissement des immobilisations incorporelles, s'est établi à 1 814 millions \$, soit 82 % des ventes. En comparaison, le coût des ventes s'était établi à 1 657 millions \$, ou 82 % des ventes, lors de la période correspondante du précédent exercice. La dotation aux amortissements totale s'est élevée à 54 millions \$, dont une tranche de 46 millions \$ a été comptabilisée dans le coût des ventes, comparativement à une dotation aux amortissements totale de 56 millions \$ lors de la même période l'an dernier, dont une tranche de 46 millions \$ avait été comptabilisée dans le coût des ventes.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut s'est établi à 82 millions \$, soit 12,1 % des ventes, au troisième trimestre de 2021, comparativement à 147 millions \$, ou 19,7 % des ventes, lors de la période correspondante du précédent exercice. Malgré l'obtention de prix de vente plus élevés que lors du troisième trimestre de 2020, la hausse des coûts de la fibre dans les catégories du bois d'œuvre à usage résidentiel et des traverses de chemin de fer, jumelée à la baisse des volumes de vente du bois d'œuvre à usage résidentiel expliquent en grande partie la diminution de la rentabilité. Une provision pour dépréciation des stocks de sept millions \$ liée aux produits finis de la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel a été comptabilisée au coût des ventes au troisième trimestre de 2021.

Pour les neuf premiers mois de 2021, le bénéfice brut a progressé pour atteindre 391 millions \$, soit 17,7 % des ventes, comparativement à 361 millions \$, ou 17,9 % des ventes, lors de la période correspondante du précédent exercice.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration au troisième trimestre de 2021 se sont élevés à 30 millions \$, incluant une dotation aux amortissements de deux millions \$, comparativement à 32 millions \$ lors de la même période l'an dernier, incluant une dotation aux amortissements de quatre millions \$. La diminution des frais de vente et d'administration est en grande partie attribuable à une baisse de la charge liée aux régimes de participation aux résultats.

Pour les neuf premiers mois de 2021, les frais de vente et d'administration se sont chiffrés à 95 millions \$, incluant une dotation aux amortissements de huit millions \$, contre 93 millions \$ lors de la même période l'an dernier, incluant une dotation aux amortissements de 10 millions \$.

Autres pertes, montant net

Au troisième trimestre de 2021 et lors du trimestre correspondant en 2020, le montant net des autres pertes s'est élevé respectivement à un million \$ et deux millions \$. Ces montants sont essentiellement attribuables à une dépréciation de certains actifs.

Au cours des neuf premiers mois de 2021, le montant net des autres pertes s'est chiffré à deux millions \$, comparativement à neuf millions \$ lors de la période correspondante l'an dernier et consistait essentiellement en des pertes non réalisées découlant de la réévaluation à la valeur du marché de contrats dérivés sur le diésel et le pétrole. Ces contrats dérivés ont expiré à la fin de 2020.

Charges financières

Les charges financières se sont chiffrées à cinq millions \$ au troisième trimestre de 2021, en baisse par rapport aux charges de six millions \$ comptabilisées lors de la période correspondante du précédent exercice. La réduction des charges financières s'explique essentiellement par une baisse des taux d'intérêt, en grande partie contrebalancée par la hausse du montant de l'encours moyen de la dette à long terme. Pour les neuf premiers mois de 2021, les charges financières ont totalisé 17 millions \$, en baisse par rapport à 20 millions \$ lors de la même période l'an dernier.

Résultat avant impôts et charge d'impôts

Au troisième trimestre de l'exercice 2021, le résultat avant impôts s'est élevé à 46 millions \$, soit 7 % des ventes, contre 107 millions \$, ou 14 % des ventes, lors de la période correspondante en 2020. La charge d'impôts sur le résultat a totalisé 12 millions \$, comparativement à 28 millions \$ lors de la même période l'an dernier, ce qui représente un taux d'imposition effectif d'environ 26 %.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, le résultat avant impôts s'élève à 277 millions \$, soit 13 % des ventes, contre 239 millions \$, ou 12 % des ventes, lors de la période correspondante de 2020. La charge d'impôts a totalisé 72 millions \$, comparativement à 63 millions \$ lors de la même période l'an dernier, ce qui représente un taux d'imposition effectif d'environ 26 %.

Résultat net

Le résultat net pour le troisième trimestre de 2021 s'est élevé à 34 millions \$, soit 0,52 \$ par action, comparativement au résultat net de 79 millions \$, ou 1,17 \$ par action, dégagé lors de la période correspondante en 2020.

Pour les neuf premiers mois de 2021, le résultat net atteint 205 millions \$, soit 3,14 \$ par action, comparativement au résultat net de 176 millions \$, ou 2,60 \$ par action, dégagé lors de la même période l'an dernier.

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 finaux pour leurs projets d’entretien estivaux. Les ventes de bois d’œuvre à usage résidentiel suivent également 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 onze derniers trimestres de la Société:

2021

Pour les trimestres clos les (en millions \$, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes	623	903	679		
BAIIA ⁽¹⁾	99	180	69		
Résultat d’exploitation	82	161	51		
Résultat net de la période	56	115	34		
RPA – de base et dilué	0,85	1,76	0,52		

2020

Pour les trimestres clos les (en millions \$, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes	508	768	742	533	2 551
BAIIA ⁽¹⁾	63	120	132	70	385
Résultat d’exploitation	45	101	113	50	309
Résultat net de la période	28	69	79	34	210
RPA – de base et dilué	0,41	1,02	1,17	0,52	3,12

2019

Pour les trimestres clos les (en millions \$, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes ⁽²⁾	446	667	631	445	2 189
BAIIA ⁽¹⁾	64	94	96	59	313
Résultat d’exploitation	46	77	78	41	242
Résultat net de la période	29	52	54	28	163
RPA – de base et dilué	0,43	0,76	0,77	0,41	2,37

⁽¹⁾ Il s’agit d’une mesure financière non conforme aux IFRS qui n’a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Il est donc peu probable que l’on puisse la comparer avec des mesures du même type présentées par d’autres émetteurs.

⁽²⁾ Les chiffres comparatifs ont été ajustés afin d’être conformes à la présentation de la période courante.

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. Au 30 septembre 2021, la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien n'avait pas changé par rapport au 31 décembre 2020 (veuillez consulter la rubrique intitulée « Taux de change » à la page 7). Par conséquent, les taux de change n'ont eu aucune incidence sur la valeur des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

Actif

Au 30 septembre 2021, le total de l'actif s'élevait à 2 526 millions \$, contre 2 426 millions \$ au 31 décembre 2020. L'augmentation du total de l'actif est en grande partie attribuable à une hausse de l'actif courant, comme il est expliqué plus bas. Veuillez noter que le tableau qui suit fournit des informations sur les actifs tirées de rubriques sélectionnées provenant de l'état consolidé de la situation financière.

Actif (en millions \$)	Au 30 septembre 2021	Au 31 décembre 2020	Variation
Créances	284	208	76
Stocks	1 057	1 075	(18)
Autres actifs courants	51	36	15
Total de l'actif courant	1 392	1 319	73
Immobilisations corporelles	586	574	12
Actifs au titre du droit d'utilisation	143	135	8
Immobilisations incorporelles	119	115	4
Goodwill	280	280	—
Autres actifs non courants	6	3	3
Total de l'actif non courant	1 134	1 107	27
Total de l'actif	2 526	2 426	100

Les créances, déduction faite de la provision pour les pertes de crédit attendues de moins d'un million \$, se chiffraient à 284 millions \$ au 30 septembre 2021, contre 208 millions \$ au 31 décembre 2020. La hausse reflète essentiellement l'accroissement des ventes au troisième trimestre, par rapport au quatrième trimestre de 2020, qui cadre avec l'évolution saisonnière habituelle de la demande. 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 stocks s'élevaient à 1 057 millions \$ au 30 septembre 2021, en baisse comparativement à 1 075 millions \$ au 31 décembre 2020. Cette baisse s'explique par une diminution des volumes, en particulier dans la catégorie des traverses de chemin de fer en raison du resserrement de l'approvisionnement en fibre sur le marché, en grande partie compensée par la hausse des coûts du bois d'œuvre à usage résidentiel et des traverses de chemin de fer non traitées.

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'écoule 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, d'importants stocks 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. Toutefois, 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 586 millions \$ au 30 septembre 2021, comparativement à 574 millions \$ au 31 décembre 2020. L'augmentation reflète l'acquisition d'immobilisations corporelles d'un

montant de 31 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2021, en partie contrebalancée par une dotation aux amortissements de 18 millions \$ pour la période.

Les actifs au titre du droit d'utilisation se chiffraient à 143 millions \$ au 30 septembre 2021, comparativement à 135 millions \$ au 31 décembre 2020. Les ajouts d'actifs au titre du droit d'utilisation, essentiellement du matériel roulant, d'un montant de 35 millions \$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice ont été en partie contrebalancés par une dotation aux amortissements de 28 millions \$ pour la période.

Les valeurs des immobilisations incorporelles et du goodwill atteignaient respectivement 119 millions \$ et 280 millions \$ au 30 septembre 2021. Les immobilisations incorporelles sont principalement composées des relations clients, d'un enregistrement pour la créosote, de coûts d'acquisition de logiciels et de droits de coupe. Au 31 décembre 2020, les immobilisations incorporelles et le goodwill se chiffraient respectivement à 115 millions \$ et 280 millions \$. La valeur des immobilisations incorporelles a légèrement augmenté en raison essentiellement des ajouts effectués durant la période et associés principalement à l'implantation d'un nouveau système de planification des ressources de l'organisation, en partie contrebalancés par une dotation aux amortissements de huit millions \$.

Passif

Au 30 septembre 2021, le total du passif de Stella-Jones atteignait 1 055 millions \$, en légère hausse par rapport à 1 053 millions \$ au 31 décembre 2020. Le total du passif est demeuré relativement stable alors que l'augmentation du passif courant a été contrebalancée par une diminution du passif non courant, comme il est expliqué ci-après. Veuillez noter que le tableau qui suit fournit des informations sur les passifs tirées de rubriques sélectionnées provenant de l'état consolidé de la situation financière.

Passif (en millions \$)	Au 30 septembre 2021	Au 31 décembre 2020	Variation
Comptes créditeurs et charges à payer	214	137	77
Partie courante de la dette à long terme	33	11	22
Partie courante des obligations locatives	44	33	11
Autres passifs courants	26	37	(11)
Total du passif courant	317	218	99
Dette à long terme	497	595	(98)
Obligations locatives	105	106	(1)
Autres passifs non courants	136	134	2
Total du passif non courant	738	835	(97)
Total du passif	1 055	1 053	2

Le passif courant s'élevait à 317 millions \$ au 30 septembre 2021, contre 218 millions \$ au 31 décembre 2020. Cette variation est attribuable à une augmentation de 77 millions \$ des comptes créditeurs et charges à payer qui cadre avec l'accroissement saisonnier du volume d'affaires au troisième trimestre de 2021, par rapport au quatrième trimestre de 2020.

Au cours du premier trimestre de 2021, la Société a conclu une convention de prêt-relais de 100 millions \$ US avec un prêteur faisant partie du système de crédit agricole des États-Unis. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, la Société a remboursé l'intégralité du montant de 100 millions \$ avancé aux termes du prêt-relais, de même que l'intégralité de l'encours de sa facilité de prêt à demande, puis a résilié et annulé la facilité de prêt à demande.

Au cours du deuxième trimestre de 2021, la Société a conclu une convention de crédit (la « convention de crédit agricole américain ») aux termes de laquelle des facilités de crédit de premier rang non garanties d'un montant pouvant atteindre 350 millions \$ US ont été mises à la disposition de la Société par un syndicat de prêteurs faisant partie du système de crédit agricole des États-Unis. La convention de crédit agricole américain prévoit une facilité de prêt à terme d'un montant pouvant atteindre 250 millions \$ US assortie d'une période de prélèvement différé d'au plus trois ans et d'un choix d'échéances de cinq à dix ans à compter de la date de prélèvement, ainsi qu'une facilité de crédit rotatif de cinq ans d'un montant pouvant atteindre 100 millions \$ US dont la date d'échéance est le

29 avril 2026. A la date de clôture, un prélèvement a été effectué aux termes de la facilité de crédit rotatif afin de rembourser la totalité du prêt-relais à terme. La convention de crédit agricole américain comprend des déclarations, des garanties, des engagements et des cas de défaut essentiellement semblables à ceux prévus dans la convention de crédit syndiquée existante.

Le 30 juillet 2021, la Société a obtenu une prolongation d'un an, soit jusqu'au 27 février 2026, de sa facilité de crédit rotatif syndiquée non garantie. Cette prolongation a été obtenue par un amendement à la sixième entente de crédit amendée et mise à jour intervenue en date du 3 mai 2019. Toutes les modalités et conditions sont demeurées essentiellement inchangées.

La dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, a diminué et s'établissait à 530 millions \$ au 30 septembre 2021, comparativement à 606 millions \$ au 31 décembre 2020, ce qui reflète essentiellement le remboursement de la dette.

Au 30 septembre 2021, un montant de 381 millions \$ (299 millions \$ US) était disponible en vertu des facilités de crédit rotatif de la Société de 541 millions \$ (425 millions \$ US), et un montant de 159 millions \$ (125 millions \$ US) était disponible en vertu de la facilité de prêt à terme de la convention de crédit agricole américain.

Au 30 septembre 2021, le ratio de la dette nette sur le BAIIA avait diminué pour s'établir à 1,6 x, comparativement à 1,9 x à la clôture du quatrième trimestre de 2020. Au 30 septembre 2021, la Société respectait toutes les clauses restrictives relatives à sa dette, ses obligations de déclaration et ses ratios financiers.

Capitaux propres

Les capitaux propres s'établissaient à 1 471 millions \$ au 30 septembre 2021, comparativement à 1 373 millions \$ au 31 décembre 2020.

Capitaux propres (en millions \$)	Au 30 septembre 2021	Au 31 décembre 2020	Variation
Capital-actions	210	214	(4)
Résultats non distribués	1 180	1 079	101
Cumul des autres éléments du résultat	81	80	1
Total des capitaux propres	1 471	1 373	98

L'augmentation des capitaux propres au 30 septembre 2021 est attribuable à un résultat net de 205 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2021. Cette augmentation a été en partie contrebalancée par une diminution de 78 millions \$ des capitaux propres liée au rachat d'actions, ainsi que par des dividendes d'un montant de 35 millions \$.

Le 4 août 2020, la TSX a accepté l'avis d'intention de Stella-Jones de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPR ») visant l'achat, aux fins d'annulation, jusqu'à 2 500 000 d'actions ordinaires au cours de la période de douze mois commençant le 10 août 2020 et se terminant le 9 août 2021. Le 9 mars 2021, la Société a obtenu l'approbation de la TSX pour modifier son OPR dans le but d'accroître le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées par la Société aux fins d'annulation pour le faire passer de 2 500 000 à 3 500 000 actions ordinaires. Toutes les autres modalités et conditions de l'OPR sont demeurées inchangées. Cette modification à l'OPR est entrée en vigueur le 15 mars 2021 et a été maintenue jusqu'au 9 août 2021.

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2021, la Société a racheté aux fins d'annulation 628 303 actions ordinaires pour une contrepartie de 27 millions \$, aux termes de son OPR. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, la Société a racheté aux fins d'annulation 1 725 871 actions ordinaires pour une contrepartie de 78 millions \$. Du 10 août 2020 au 9 août 2021, la Société a racheté aux fins d'annulation un total de 3 057 326 actions ordinaires pour une contrepartie de 139 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 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Activités d'exploitation	225	148	257	201
Activités de financement	(212)	(134)	(213)	(171)
Activités d'investissement	(13)	(14)	(44)	(30)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie durant 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 liés aux activités d'exploitation

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont chiffrés à 225 millions \$ au troisième trimestre de 2021, comparativement à 148 millions \$ lors de la période correspondante en 2020. L'augmentation des flux de trésorerie d'exploitation, par rapport au trimestre correspondant du précédent exercice, est principalement attribuable à l'évolution favorable du fonds de roulement sans effet de trésorerie, en partie contrebalancée par une diminution de la rentabilité. 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 élevés à 70 millions \$ au troisième trimestre de 2021, comparativement à 132 millions \$ lors de la période correspondante en 2020. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont augmenté les liquidités de 191 millions \$ au troisième trimestre de 2021, en raison d'une réduction des créances et des stocks, principalement dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel, et d'une augmentation des comptes créditeurs et charges à payer.

Pour les neuf premiers mois de 2021, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 257 millions \$, comparativement à 201 millions \$ lors de la période correspondante de 2020, en raison principalement de l'évolution favorable du fonds de roulement sans effet de trésorerie et d'une amélioration de la rentabilité en 2021, en partie contrebalancées par une hausse des versements d'impôts sur le résultat effectués. 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 élevés à 341 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2021, comparativement à 324 millions \$ lors de la période correspondante en 2020. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont augmenté les liquidités de 15 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2021, en raison essentiellement d'une hausse des comptes créditeurs et charges à payer et d'une baisse des stocks, principalement dans la catégorie des traverses de chemin de fer, qui ont surpassé la hausse des créances découlant de l'accroissement des ventes.

Le tableau qui suit fournit des informations sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation tirées de rubriques sélectionnées provenant du tableau consolidé des flux de trésorerie.

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (en millions de dollars)	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Résultat net	34	79	205	176
Dotations aux amortissements	18	19	54	56
Impôts sur le résultat exigibles	9	24	68	58
Autres	9	10	14	34
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	70	132	341	324
Créances	69	17	(75)	(166)
Stocks	81	1	18	20
Autres actifs courants	(7)	(6)	(6)	(11)
Comptes créditeurs et charges à payer	48	36	78	81
Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie	191	48	15	(76)
Intérêts versés	(8)	(9)	(19)	(22)
Impôts sur le résultat payés	(28)	(23)	(80)	(25)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	225	148	257	201

Flux de trésorerie utilisés par les activités de financement

Les activités de financement ont réduit les liquidités de 212 millions \$ au troisième trimestre de 2021. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2021, la Société a remboursé 165 millions \$ aux termes de ses facilités de crédit rotatif et a emprunté 31 millions \$ aux termes de sa facilité de prêt à terme pour rembourser 31 millions \$ aux termes de sa facilité de crédit non rotatif. En outre, la Société a versé des dividendes d'un montant de 11 millions \$ et racheté des actions pour un montant de 27 millions \$. Au troisième trimestre de l'exercice 2020, les activités de financement avaient réduit les liquidités de 134 millions \$, en raison principalement d'un remboursement de 101 millions \$ effectué aux termes de ses facilités de crédit rotatif, du versement de dividendes d'un montant de 10 millions \$ et du rachat d'actions d'un montant de 15 millions \$.

Pour les neuf premiers mois de 2021, les activités de financement ont réduit les liquidités de 213 millions \$, comparativement à 171 millions \$ lors de la même période en 2020.

Le tableau qui suit fournit des informations sur les flux de trésorerie utilisés par les activités de financement tirées de rubriques sélectionnées provenant du tableau consolidé des flux de trésorerie.

Flux de trésorerie utilisés par les activités de financement (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Augmentation (baisse) de la dette à court terme	—	—	3	—
Variation nette des facilités de crédit rotatif	(165)	(101)	(123)	(92)
Augmentation (baisse) de la dette à long terme	—	(1)	47	(7)
Dividendes sur actions ordinaires	(11)	(10)	(35)	(30)
Rachat d'actions ordinaires	(27)	(15)	(78)	(15)
Autres	(9)	(7)	(27)	(27)
Flux de trésorerie utilisés par les activités de financement	(212)	(134)	(213)	(171)

Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité des liquidités de 13 millions \$ au troisième trimestre de 2021, comparativement à 14 millions \$ au troisième trimestre de 2020, en raison de l'acquisition d'immobilisations corporelles et de dépenses liées à l'implantation d'un système de planification des ressources de l'organisation.

Pour les neuf premiers mois de 2021, la Société a investi 44 millions \$, comparativement à des investissements de 30 millions \$ lors de la même période en 2020.

Le tableau qui suit fournit des informations sur les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement provenant du tableau consolidé des flux de trésorerie.

Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement (en millions de dollars)	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Acquisition d'immobilisations corporelles	(11)	(10)	(31)	(23)
Ajouts d'immobilisations incorporelles	(3)	(4)	(13)	(8)
Autres	1	—	—	1
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement	(13)	(14)	(44)	(30)

Obligations financières

Le tableau suivant présente les échéances des obligations financières au 30 septembre 2021 :

Obligations financières (en millions \$)	Valeur comptable	Flux monétaires contractuels	Moins de un an	Années 2 et 3	Années 4 et 5	Plus de 5 ans
Comptes créditeurs et charges à payer	214	214	214	—	—	—
Obligations liées à la dette à long terme ⁽¹⁾	530	602	17	125	146	314
Paiements minimaux en vertu d'obligations locatives	149	162	40	56	32	34
Instruments financiers dérivés	—	—	(2)	(1)	2	1
Obligations financières	893	978	269	180	180	349

⁽¹⁾ Comprend les paiements d'intérêts. Les intérêts sur la dette à taux variables sont présumés demeurer inchangés par rapport aux taux en vigueur au 30 septembre 2021.

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

Au 30 septembre 2021, le capital-actions de la Société était constitué de 64 485 647 actions ordinaires émises et en circulation (66 187 404 au 31 décembre 2020).

Le tableau qui suit présente l'évolution du capital-actions en circulation pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2021 :

Nombre d'actions (en milliers)	Période de trois mois close le 30 septembre 2021	Période de neuf mois close le 30 septembre 2021
Solde au début de la période	65 105 179	66 187 404
Actions ordinaires rachetées	(628 303)	(1 725 871)
Régimes d'achat d'actions des employés	8 771	24 114
Solde à la clôture de la période	64 485 647	64 485 647

Au 8 novembre 2021, le capital-actions de la Société était constitué de 64 485 647 actions ordinaires émises et en circulation.

Au 30 septembre 2021, 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 30 000 (30 000 au 31 décembre 2020). Au 8 novembre 2021, le nombre d'options en circulation et pouvant être exercées était de 30 000.

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 2020.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 3 novembre 2021, Stella-Jones, par l'intermédiaire de sa filiale américaine, a conclu une entente en vue d'acquérir les actions des entreprises Cahaba Pressure Treated Forest Products, Inc. (« Cahaba Pressure ») et Cahaba Timber, Inc. (« Cahaba Timber ») pour des montants respectifs de 66 millions \$ US et 36,5 millions \$ US, assujettie à des ajustements des fonds de roulement après clôture. Cahaba Pressure se consacre à la fabrication, la distribution et la vente de poteaux, de traverses et de piquets en bois traité et non traité, en plus d'offrir des services de traitement du bois sur mesure dans son usine de traitement du bois de Brierfield, en Alabama. De son côté, Cahaba Timber produit des poteaux et des pieux en bois traité et assure l'approvisionnement en matières premières à ses installations de traitement du bois de Brierfield, en Alabama. Les deux transactions devraient être finalisées avant la fin de décembre 2021.

Le 8 novembre 2021, la Bourse de Toronto a accepté l'avis d'intention de Stella-Jones de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« Avis »). Les actionnaires peuvent obtenir un exemplaire de l'Avis sur demande auprès de la Société. Aux termes de l'Avis, Stella-Jones peut, au cours de la période de 12 mois commençant le 12 novembre 2021 et se terminant le 11 novembre 2022, acheter aux fins d'annulation jusqu'à 4 000 000 d'actions ordinaires, soit environ 8 % de ses actions ordinaires détenues par le public.

Le 8 novembre 2021, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,18 \$ par action ordinaire, payable le 17 décembre 2021, aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 1^{er} décembre 2021. Il s'agit d'un dividende admissible.

La déclaration de dividendes futurs, ainsi que leurs montants et dates de versement continueront d'être évalués par le conseil d'administration de la Société en fonction de la stratégie d'affectation des capitaux de la Société. La Société ne peut garantir les montants ni les dates de versement de tels dividendes dans le futur.

RISQUES ET INCERTITUDES

À l'exception de ce qui est décrit à la rubrique intitulée « Pandémie de la COVID-19 » du présent rapport de gestion, 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 2020.

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les principales conventions comptables utilisées par la Société sont décrites à la Note 2 des états financiers consolidés audités aux 31 décembre 2020 et 2019.

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

Pour préparer les états financiers consolidés conformément aux IFRS, la direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants déclarés de l'actif et du passif ainsi que sur la divulgation d'éléments d'actif et de passif éventuels aux dates des états financiers, de même que sur le montant des produits et des charges déclaré au cours des périodes visées. 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. 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 consolidé 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 30 septembre 2021, 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 30 septembre 2021.

Malgré l'évaluation qu'elle en a faite, la direction reconnaît que, peu importe la qualité de leur conception ou de leur mise en application, 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

La Société n'a apporté aucun changement à la conception des CIIF durant la période s'étendant du 1^{er} juillet 2021 au 30 septembre 2021 ayant eu, ou étant raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur les CIIF de la Société.

PERSPECTIVES RÉVISÉES

La Société table désormais sur un BAIIA qui avoisinera 400 millions \$, en raison notamment d'une compression des marges plus marquée que prévue dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel, de la hausse des coûts des traverses non traitées et d'un fléchissement de la demande pour les traverses de la part des exploitants de chemins de fer de catégorie 1. Si on exclut l'incidence de la conversion des devises, la Société s'attend à ce que la croissance de ses ventes en 2021 se situe dans le bas de la fourchette de ses prévisions antérieures, soit une croissance d'un peu plus de 10 % à un peu moins de 20 %, par rapport à 2020. Stella-Jones demeure confiante de pouvoir enregistrer un solide BAIIA en 2021 et que sa marge du BAIIA, exprimée en pourcentage des ventes, sera comparable à celle de 2020.

Ces prévisions financières pour l'exercice 2021 continuent d'anticiper une réduction du montant des ventes d'environ 130 millions \$ découlant de la dépréciation de la valeur du dollar US par rapport au dollar canadien, dont le taux de conversion devrait s'établir à 1,25 \$ CA par dollar américain.

En se fondant sur les conditions de marché actuelles, et dans l'hypothèse de la conclusion des acquisitions de Cahaba Pressure et de Cahaba Timber, la direction de la Société anticipe que les ventes, le BAIIA et la marge du BAIIA en 2022 seront comparables aux solides résultats prévus pour 2021. La Société s'attend à ce que la demande robuste pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, la demande soutenue pour les programmes d'entretien des traverses de chemin de fer ainsi que l'apport des acquisitions en voie d'être conclues, compensent la normalisation des ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel en 2022.

La Société a formulé un certain nombre d'hypothèses économiques et de marché dans la préparation de ses prévisions et déclarations de nature prospective contenues dans le présent rapport de gestion.

Ces hypothèses comprennent, sans toutefois s'y limiter, les considérations suivantes :

- Il n'y aura aucune réduction importante des programmes d'entretien des grands clients dans les catégories des traverses de chemin de fer et des poteaux destinés aux sociétés de services publics;
- Il n'y aura aucune perturbation majeure des activités de fabrication de la Société, de sa chaîne d'approvisionnement ou de ses réseaux de distribution;
- Le dollar canadien s'échangera, en moyenne, à environ 1,25 \$ CA par dollar US, et les ventes réalisées aux États-Unis continueront à représenter environ 70 % des ventes totales;
- L'impact d'éventuelles acquisitions, outre les ententes d'acquisitions annoncées, n'est pas pris en compte.

Ces perspectives sont présentées entièrement sous réserve des déclarations de nature prospective décrites dans le présent rapport de gestion.

Le 8 novembre 2021