



**Stella-Jones Inc.**

**États financiers condensés  
consolidés intermédiaires  
(non audités)  
31 mars 2025 et 2024**

# Stella-Jones Inc.

États condensés consolidés intermédiaires de la situation financière  
(non audités)

(en millions de dollars canadiens)

	Note	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024
<b>Actif</b>			
<b>Actif courant</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		81	50
Créances		378	277
Stocks		1 798	1 759
Impôts sur le résultat à recouvrer		15	11
Autres actifs courants		40	42
		<u>2 312</u>	<u>2 139</u>
<b>Actif non courant</b>			
Immobilisations corporelles		1 053	1 048
Actifs au titre du droit d'utilisation		303	311
Immobilisations incorporelles		166	170
Goodwill		406	406
Instruments financiers dérivés		17	21
Autres actifs non courants		9	8
		<u>4 266</u>	<u>4 103</u>
<b>Passif et capitaux propres</b>			
<b>Passif courant</b>			
Comptes créditeurs et charges à payer		181	180
Impôts sur le résultat à payer		30	—
Revenus différés		—	17
Partie courante de la dette à long terme	3	7	1
Partie courante des obligations locatives		64	64
Partie courante des provisions et autres passifs non courants	4	26	24
		<u>308</u>	<u>286</u>
<b>Passif non courant</b>			
Dette à long terme	3	1 474	1 379
Obligations locatives		252	259
Passifs d'impôt différé		198	197
Provisions et autres passifs non courants	4	32	37
Obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi		4	4
		<u>2 268</u>	<u>2 162</u>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital-actions	6	188	188
Résultats non distribués		1 559	1 498
Cumul des autres éléments du résultat global		251	255
		<u>1 998</u>	<u>1 941</u>
		<u>4 266</u>	<u>4 103</u>
Événements postérieurs à la date de clôture	11		

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers condensés consolidés intermédiaires.

# Stella-Jones Inc.

États condensés consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres

(non audités)

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2025 et 2024

(en millions de dollars canadiens)

	<u>Cumul des autres éléments du résultat global</u>						
	Capital- actions	Résultats non distribués	Impact de la conversion de devises étrangères	Conversion des dettes à long terme désignées comme couverture d'un investissement net	Gains (pertes) sur couverture de flux de trésorerie non réalisés	Total	Capitaux propres
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2025</b>	188	1 498	367	(127)	15	255	1 941
<b>Résultat global</b>							
Résultat net	—	93	—	—	—	—	93
Autres éléments du résultat global	—	—	(1)	—	(3)	(4)	(4)
<b>Résultat global</b>	—	93	(1)	—	(3)	(4)	89
Dividendes sur les actions ordinaires	—	(17)	—	—	—	—	(17)
Régimes d'achat d'actions des employés	1	—	—	—	—	—	1
Rachat d'actions ordinaires incluant les impôts (note 6)	(1)	(15)	—	—	—	—	(16)
	—	(32)	—	—	—	—	(32)
<b>Solde au 31 mars 2025</b>	188	1 559	366	(127)	12	251	1 998

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers condensés consolidés intermédiaires.

# Stella-Jones Inc.

États condensés consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres (*suite*)

(non audités)

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2025 et 2024

(en millions de dollars canadiens)

	<u>Cumul des autres éléments du résultat global</u>						
	Capital- actions	Résultats non distribués	Impact de la conversion de devises étrangères	Conversion des dettes à long terme désignées comme couverture d'un investissement net	Gains sur couverture de flux de trésorerie non réalisés	Total	Capitaux propres
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	189	1 329	224	(105)	15	134	1 652
<b>Résultat global</b>							
Résultat net	—	77	—	—	—	—	77
Autres éléments du résultat global	—	1	38	(6)	3	35	36
<b>Résultat global</b>	—	78	38	(6)	3	35	113
Options d'achat d'actions exercées	—	(16)	—	—	—	—	(16)
Rachat d'actions ordinaires incluant les impôts (note 6)	—	(15)	—	—	—	—	(15)
	—	(31)	—	—	—	—	(31)
<b>Solde au 31 mars 2024</b>	189	1 376	262	(111)	18	169	1 734

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers condensés consolidés intermédiaires.

# Stella-Jones Inc.

États condensés consolidés intermédiaires du résultat net

(non audités)

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2025 et 2024

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire)

	Note	2025	2024
<b>Ventes</b>		<u>773</u>	<u>775</u>
<b>Charges</b>			
Coût des ventes (incluant amortissement de 32 \$ (28 \$ en 2024))		605	603
Frais de vente et d'administration (incluant amortissement de 4 \$ (4 \$ en 2024))		50	47
Autres pertes, montant net		3	1
Gain sur le règlement d'assurance	10	(28)	—
		<u>630</u>	<u>651</u>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<u>143</u>	<u>124</u>
<b>Charges financières</b>		<u>20</u>	<u>22</u>
<b>Résultat avant impôts</b>		<u>123</u>	<u>102</u>
<b>Charge d'impôts sur le résultat</b>			
Exigibles		28	24
Différés		2	1
		<u>30</u>	<u>25</u>
<b>Résultat net</b>		<u>93</u>	<u>77</u>
<b>Résultat de base et dilué par action ordinaire</b>	6	<u>1,67</u>	<u>1,36</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers condensés consolidés intermédiaires.

## Stella-Jones Inc.

États condensés consolidés intermédiaires du résultat global

(non audités)

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2025 et 2024

---

(en millions de dollars canadiens)

	2025	2024
<b>Résultat net</b>	<u>93</u>	<u>77</u>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
<b>Éléments qui pourraient être subséquemment reclassés au résultat net</b>		
(Pertes) gains relatifs à la conversion des états financiers des établissements étrangers	(1)	38
Gains (pertes) relatifs à la conversion des dettes à long terme désignées comme couverture d'un investissement net dans des établissements étrangers	—	(6)
Variation de la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	(4)	4
Impôts sur la variation de la juste valeur des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	1	(1)
<b>Éléments qui ne seront pas subséquemment reclassés au résultat net</b>		
Variation des écarts actuariels sur les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi	—	1
	<u>(4)</u>	<u>36</u>
<b>Résultat global</b>	<u>89</u>	<u>113</u>

# Stella-Jones Inc.

Tableaux condensés consolidés intermédiaires des flux de trésorerie  
(non audités)

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2025 et 2024

(en millions de dollars canadiens)

	Note	2025	2024
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>			
<b>Activités d'exploitation</b>			
Résultat net		93	77
Ajustements pour			
Amortissements des immobilisations corporelles		14	11
Amortissements des actifs au titre du droit d'utilisation		17	16
Amortissements des immobilisations incorporelles		5	5
Charges financières		20	22
Charge d'impôts sur le résultat		30	25
Gain sur le règlement d'assurance	10	(28)	—
Autres	10	(14)	3
		<u>137</u>	<u>159</u>
Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie			
Créances		(77)	(94)
Stocks		(41)	(117)
Autres actifs courants		3	7
Comptes créditeurs et charges à payer		(11)	11
		<u>(126)</u>	<u>(193)</u>
Intérêts versés		(25)	(22)
Impôts sur le résultat payés		(2)	(6)
		<u>(16)</u>	<u>(62)</u>
<b>Activités de financement</b>			
Variation nette des facilités de crédit rotatif		137	41
Produit de la dette à long terme		—	168
Remboursement de la dette à long terme		(36)	(102)
Remboursement des obligations locatives		(17)	(15)
Rachat d'actions ordinaires	6	(15)	(15)
		<u>69</u>	<u>77</u>
<b>Activités d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(20)	(23)
Produit de l'assurance des biens		—	10
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(2)	(2)
		<u>(22)</u>	<u>(15)</u>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>			
		31	—
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période</b>			
		<u>50</u>	<u>—</u>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>			
		<u>81</u>	<u>—</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers condensés consolidés intermédiaires.

# Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

31 mars 2025 et 2024

---

## 1 Nature des activités de la Société

Stella-Jones Inc. (avec ses filiales, à titre individuel ou collectif, la « Société ») est un chef de file nord-américain dans la fabrication de produits, 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 aux grandes sociétés de services publics d'électricité du continent des poteaux en bois traité, ainsi que des traverses de chemin de fer et des poutres en bois traité aux exploitants nord-américains de chemin de fer de catégorie 1, de courtes lignes et de voies ferrées commerciales. La Société soutient aussi les infrastructures avec des produits industriels, notamment du bois d'œuvre pour les ponts ferroviaires, les passages à niveau et la construction, des pilotis pour constructions maritimes, des pieux pour fondations 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 Société possède des usines de traitement et des installations d'écorçage de poteaux au Canada et aux États-Unis, et elle vend ses produits principalement dans ces deux pays. Son siège social est situé au 3100, boulevard de la Côte-Vertu, à Saint-Laurent, au Québec (Canada). La Société est constituée selon la Loi canadienne sur les sociétés par actions et ses actions ordinaires sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole SJ.

## 2 Conventions comptables significatives

### Mode de présentation

Les états financiers condensés consolidés intermédiaires de la Société ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« normes comptables IFRS »), incluant notamment, IAS 34, Information financière intermédiaire.

Ces états financiers condensés consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration le 6 mai 2025.

La préparation de ces états financiers condensés intermédiaires a suivi les mêmes conventions comptables, méthodes de calcul et présentation que celles appliquées dans les états financiers annuels consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les présents états financiers condensés consolidés intermédiaires doivent être lus de concert avec les états financiers annuels consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, établis conformément aux normes comptables IFRS.

### Périmètre de consolidation

Les états financiers condensés consolidés intermédiaires comprennent les comptes de Stella-Jones Inc. et des filiales que celle-ci contrôle. Tous les soldes et opérations entre ces entreprises ont été éliminés. Toutes les filiales consolidées sont détenues en propriété exclusive. Les filiales importantes comprises dans la structure juridique de la Société sont les suivantes :

<b>Filiale</b>	<b>Société mère</b>	<b>Pays de constitution</b>
Stella-Jones U.S. Holding Corporation	Stella-Jones Inc.	États-Unis
Stella-Jones Corporation	Stella-Jones U.S. Holding Corporation	États-Unis

# Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

31 mars 2025 et 2024

---

## Normes comptables pas encore adoptées

Les modifications et la nouvelle norme suivantes ont été publiées par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB ») et n'ont pas encore été adoptées dans le cadre de la préparation des états financiers condensés consolidés intermédiaires.

### *Modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7*

En mai 2024, l'IASB a publié le document *Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers*, qui a modifié IFRS 9 et IFRS 7 afin d'apporter des précisions sur les circonstances dans lesquelles un actif financier ou un passif financier est comptabilisé et décomptabilisé et afin d'introduire un choix de méthode comptable pour la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique avant la date de règlement. Les modifications clarifient également le classement des actifs financiers assortis de caractéristiques liées aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »), des prêts sans recours et des instruments liés par contrat, en plus d'introduire des obligations d'information relativement aux instruments financiers assortis de clauses conditionnelles et aux instruments de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur ses états financiers condensés consolidés intermédiaires.

### *Présentation et informations à fournir dans les états financiers – IFRS 18*

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, *Présentation et informations à fournir dans les états financiers*, qui remplace IAS 1, *Présentation des états financiers*. IFRS 18 introduit trois types de nouvelles exigences visant à améliorer la présentation des informations fournies par les entreprises en matière de performance financière afin que les investisseurs disposent d'une meilleure base d'analyse et de comparaison des entreprises :

- amélioration de la comparabilité de l'état du résultat net en introduisant trois catégories distinctes de produits et de charges (exploitation, investissement et financement) et en imposant à toutes les entreprises de fournir de nouveaux sous-totaux, dont le résultat d'exploitation;
- amélioration de la transparence des indicateurs de performance définis par la direction en exigeant des entreprises de fournir des explications sur ces indicateurs qui leur sont propres et qui sont présentés dans l'état du résultat net; et
- indications plus pertinentes sur la manière dont les entreprises regroupent les informations dans les états financiers et sur la question de savoir si les informations sont à fournir dans les états financiers de base ou si elles doivent être ventilées dans les notes annexes.

IFRS 18 entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027, mais une application anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme sur ses états financiers condensés consolidés intermédiaires.

# Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

31 mars 2025 et 2024

## 3 Dette à long terme

(Montants en millions de dollars canadiens)	Échéance	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024
<b>Non garantis :</b>			
<b>Facilités de crédit rotatif <sup>(a)</sup></b>	2029-2030	432	295
<b>Facilités de prêt à terme</b>			
125 \$ US, taux variable basé sur le SOFR plus 1,725 %	2028	180	180
100 \$ US, taux fixes allant de 3,27 % à 4,47 %, avec des paiements trimestriels au titre de l'amortissement commençant en 2026	2029-2030	144	144
25 \$ US, taux fixe de 4,52 %	2029	36	36
125 \$ US (au 31 décembre 2024 – 150 \$ US), taux variable basé sur le SOFR plus marge applicable	2030-2031	180	216
<b>Billets de premier rang</b>			
400 \$, taux fixe de 4,312 %	2031	400	400
75 \$ US, taux fixe de 3,81 %	2027	108	108
<b>Autre</b>		3	3
		1 483	1 382
Frais de financement reportés		(2)	(2)
		1 481	1 380
Moins : Part courante de la dette à long terme		7	1
		1 474	1 379

a) Le 4 février 2025, la Société a modifié la convention de crédit agricole américain afin, entre autres, de prolonger la durée de la facilité de crédit rotatif de 150 millions \$ US du 3 mars 2028 au 4 février 2030 et d'augmenter le niveau requis du ratio dette nette financée sur le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA ») à 3,75: 1,00.

Afin de maintenir en place les facilités de crédit et le placement privé de billets de premier rang avec certains investisseurs américains, la Société doit respecter certains engagements de faire et de ne pas faire, certains engagements relatifs à l'information ainsi que des engagements financiers. Au 31 mars 2025, la Société respectait toutes ces clauses restrictives, obligations de déclaration et ratios.

# Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

31 mars 2025 et 2024

## 4 Provisions et autres passifs non courants

(Montants en millions de dollars canadiens)	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024
Restauration de sites	22	28
Régimes de paiements fondés sur des actions	27	24
Autres	9	9
	58	61
Moins la partie courante des provisions et autres passifs non courants	26	24
	32	37

## 5 Paiements fondés sur des actions

En mai 2024, les actionnaires de la Société ont approuvé le régime d'unités d'actions nouvelles (« RUAN »), qui autorise des attributions à base d'actions au président et chef de la direction, aux premiers vice-présidents et aux vice-présidents (collectivement, les « membres de la haute direction ») sous la forme d'unités d'actions incessibles (« UANI ») et d'unités d'actions liées au rendement (« UANR »), à compter de mars 2025. Le nombre total d'actions réservées pour émission aux termes du RUAN et du régime d'options d'achat d'actions, sur une base combinée, s'élève à 1 500 000.

Le RUAN complète le régime existant d'unités d'actions (« RUA ») réglées en espèces. Les unités d'actions attribuées aux termes du RUA demeureront en circulation et seront régies par les conditions respectives de ce régime, mais aucune nouvelle unité d'action ne sera attribuée aux membres de la haute direction aux termes du RUA. Toutes les attributions effectuées aux termes du RUAN sont considérées comme des conventions réglées en instruments de capitaux propres.

Les régimes de la Société dont le paiement est fondé sur des actions se divisent en deux catégories : d'une part, des régimes dont le paiement est fondé sur des actions et réglé en instruments de capitaux propres, à savoir les UANI et les UANR; et d'autre part des régimes dont le paiement est fondé sur des actions et réglé en espèces, à savoir les unités d'actions incessibles (« UAI »), les unités d'actions liées au rendement (« UAR ») et les unités d'actions différées (« UAD »).

### *Plan d'UANI et d'UANR réglées en instruments de capitaux propres*

Dans le cadre du RUAN, les UANI et UANR sont attribuées aux membres de la haute direction et sont réglées en actions, soit émises du capital autorisé ou achetées sur le marché libre, en espèces ou en une combinaison de celles-ci, à la discrétion de la Société. Les UANR octroyées sont acquises en fonction de l'atteinte des critères de performance et des conditions du marché établis aux termes du RUAN. Les UANI sont acquises au prorata sur une période de trois ans et les UANR sont versées trois ans après la date d'octroi, à condition que le participant soit toujours à l'emploi de la Société au moment de l'acquisition.

Au 31 mars 2025, un total de 126 650 UANI et 68 455 UANR ont été octroyées et sont en circulation dans le cadre du RUAN.

## Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

31 mars 2025 et 2024

### Plan d'UAI et d'UAR réglées en espèces

Dans le cadre du RUA, des UAI et des UAR sont octroyées à certains participants éligibles de la Société. Les UAI et les UAR donnent aux porteurs le droit de recevoir un paiement en espèces correspondant au prix de clôture moyen des actions ordinaires de la Société à la TSX pour les cinq jours de bourse précédant la date d'acquisition. Les UAR octroyées sont acquises en fonction de l'atteinte des critères de performance et des conditions du marché établis aux termes du RUA. Les UAI sont acquises au prorata sur une période allant jusqu'à trois ans et les UAR sont versées trois ans après la date d'octroi, à condition que le participant soit toujours à l'emploi de la Société au moment de l'acquisition.

La variation des UAI en circulation, pour les périodes de trois mois closes les 31 mars, s'établit comme suit :

	2025	2024
<b>UAI en circulation - ouverture de la période</b>	156 156	129 438
Octroyées	13 648	118 688
Acquises	(78 051)	(66 492)
<b>UAI en circulation - clôture de la période</b>	<b>91 753</b>	<b>181 634</b>

La variation des UAR en circulation, pour les périodes de trois mois closes les 31 mars, s'établit comme suit :

	2025	2024
<b>UAR en circulation - ouverture de la période</b>	128 744	97 072
Octroyées	7 391	59 348
Coefficient de performance	36 130	26 543
Acquises	(72 260)	(53 086)
<b>UAR en circulation - clôture de la période</b>	<b>100 005</b>	<b>129 877</b>

### UAD

Les UAD permettent aux administrateurs non-membres de la direction de recevoir un montant de participation minimum sous forme d'UAD et ils peuvent également choisir d'ajouter une portion de leurs honoraires à titre d'administrateur.

Cette rémunération différée est par la suite convertie en UAD en se basant sur le cours de clôture moyen des actions ordinaires de la Société à la TSX pendant les cinq jours de bourse précédant immédiatement la date de l'octroi des UAD à l'administrateur non-membre de la direction. Les UAD sont réglées en espèces seulement après qu'un administrateur non-membre de la direction cesse d'être un membre du conseil.

De plus, la Société maintient un régime de retraite complémentaire pour les cadres qui permet à certains membres de la haute direction de recevoir des UAD.

## Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

31 mars 2025 et 2024

La variation des UAD en circulation, pour les périodes de trois mois closes les 31 mars, s'établit comme suit :

	2025	2024
<b>UAD en circulation - ouverture de la période</b>	71 457	59 365
Octroyées	869	—
<b>UAD en circulation - clôture de la période</b>	<b>72 326</b>	<b>59 365</b>

### 6 Capital-actions et résultat par action

Le tableau suivant présente le nombre d'actions ordinaires en circulation pour les périodes de trois mois closes les 31 mars :

	2025	2024
<b>Nombre d'actions ordinaires en circulation à l'ouverture de la période</b>	55 824 953	56 866 712
Rachat d'actions ordinaires	(215 791)	(192 393)
Régime d'options d'achats d'actions	5 000	5 000
Régimes d'achat d'actions des employés	11 476	4 900
<b>Nombre d'actions ordinaires en circulation à la clôture de la période</b>	<b>55 625 638</b>	<b>56 684 219</b>

#### a) Capital-actions

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires et d'actions privilégiées, pouvant être émises en série.

Toutes les actions émises sont entièrement libérées. Les actions ordinaires confèrent à leurs porteurs le droit d'être convoqués, d'assister et de voter à toutes les assemblées des actionnaires et de toucher des dividendes, sous réserve des droits prioritaires des actions privilégiées et de toutes autres actions ayant un rang supérieur aux actions ordinaires. Aucune action privilégiée n'est émise actuellement.

#### b) Offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPR »)

Le 5 novembre 2024, la TSX a accepté l'avis d'intention de la Société de procéder à une OPR visant l'achat, aux fins d'annulation, de jusqu'à 2 500 000 actions ordinaires au cours de la période de 12 mois commençant le 14 novembre 2024 et se terminant le 13 novembre 2025, ce qui représente environ 4,5 % des actions ordinaires en circulation.

Durant la période de trois mois close le 31 mars 2025, la Société a racheté aux fins d'annulation 215 791 actions ordinaires sous son OPR (192 393 actions ordinaires au 31 mars 2024 sous l'OPR alors en vigueur) pour une contrepartie totale de 15 millions \$ (15 millions \$ au 31 mars 2024), ce qui représente un prix moyen par action ordinaire de 69,50 \$ (77,96 \$ au 31 mars 2024). Pour la période de trois mois close le 31 mars 2025, le capital-actions de la Société a été réduit d'un million \$ (moins d'un million \$ au 31 mars 2024) et les résultats non distribués ont diminué de

# Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

31 mars 2025 et 2024

15 millions \$ (15 millions \$ au 31 mars 2024), incluant moins d'un million \$ d'impôts associés (moins d'un million \$ au 31 mars 2024).

## c) Régimes d'achat d'actions des employés

Les régimes d'achat d'actions des employés ont été modifiés en janvier 2025. Le nombre total d'actions ordinaires réservées à l'émission dans le cadre des régimes d'achat d'actions des employés de la Société demeure à 1 300 000. En vertu des nouveaux régimes, les salariés de la Société peuvent acheter des actions ordinaires de la Société, jusqu'à concurrence de 5 % de leur salaire annuel de base, et la Société verse un montant égal à 25 % des cotisations des salariés.

## d) Résultat par action

Le tableau suivant présente le rapprochement, au 31 mars, entre le bénéfice de base par action ordinaire et le bénéfice dilué par action ordinaire :

(Montants en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	2025	2024
<b>Résultat net se rapportant aux actions ordinaires</b>	93 \$	77 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation*	55 720	56 786
Effet des options d'achat d'actions dilutives et des UANI et UANR non acquises*	4	7
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation*	55 724	56 793
<b>Résultat de base et dilué par action ordinaire</b>	1,67 \$	1,36 \$

\* Le nombre d'actions est exprimé en milliers.

## 7 Évaluation de la juste valeur et instruments financiers

Le tableau suivant présente un sommaire des contrats de swap de taux d'intérêt de la Société :

(Montants en millions de dollars canadiens)					Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024
Montant nominal	Instrument connexe	Taux fixe payé	Entrée en vigueur	Échéance	Équivalent nominal \$ CA	Équivalent nominal \$ CA
50 \$ US	Facilités de crédit rotatif	0,796*	Décembre 2021	Décembre 2026	72	72
125 \$ US	Facilité de prêt à terme	1,0769**	Juillet 2021	Juin 2028	180	180

\* Plus marge applicable basée sur une grille de prix incluse dans les facilités de crédit rotatif.

\*\* Plus marge fixe de 1,725 %.

La Société désigne ses contrats de couverture de taux d'intérêt comme couvertures de flux de trésorerie de la dette sous-jacente. La documentation des couvertures de flux de trésorerie permet la substitution de la

# Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

31 mars 2025 et 2024

---

dette sous-jacente pour autant que l'efficacité de la couverture soit démontrée. Au 31 mars 2025, toutes les couvertures de flux de trésorerie étaient efficaces.

Au 31 mars 2025, la juste valeur des contrats de swap de taux d'intérêt était de 17 millions \$ et était présentée comme actif non courant à l'état condensé consolidé intermédiaire de la situation financière (31 décembre 2024 - 21 millions \$ à l'état consolidé de la situation financière).

La juste valeur de ces instruments financiers a été estimée en utilisant la méthode de l'actualisation des flux monétaires futurs et a été classifiée de niveau 2 selon la hiérarchie des évaluations de la juste valeur, conformément à IFRS 7, *Instruments financiers – informations à fournir*, étant donné qu'elle est basée principalement sur des données de marché observables, notamment le rendement des obligations gouvernementales et les taux d'intérêt. La description de chaque niveau de cette hiérarchie est définie comme suit :

- Niveau 1 : Les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs et des passifs identiques.
- Niveau 2 : Les données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour les actifs ou les passifs, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix).
- Niveau 3 : Les données relatives aux actifs ou aux passifs qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

Les instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière sont représentés par les créances, les comptes créditeurs et charges à payer et la dette à long terme. La juste valeur des créances et des comptes créditeurs et charges à payer se rapproche de leur valeur comptable en raison de la nature court terme de ces éléments. La dette à long terme avait une valeur comptable de 1 483 millions \$ (31 décembre 2024 – 1 382 millions \$) et une juste valeur de 1 474 millions \$ (31 décembre 2024 – 1 368 millions \$).

## 8 Caractère saisonnier

Les activités 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 étant 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 tirées du bois d'œuvre à usage résidentiel suivent également la même tendance saisonnière. Les niveaux des stocks de poteaux destinés aux sociétés de services publics, de traverses de chemin de fer et de bois à usage résidentiel sont habituellement plus élevés au cours du premier trimestre, en prévision de la saison d'expédition estivale.

## 9 Information sectorielle

La Société exerce ses activités dans deux secteurs d'activité, soit la production et la vente de bois traité sous pression et l'achat et la vente de billots et de bois d'œuvre. Les secteurs d'activité sont gérés de manière indépendante, car les processus opérationnels et les besoins en capitaux sont différents.

Le secteur du bois traité sous pression inclut les poteaux destinés aux sociétés de services publics, les traverses de chemins de fer, le bois d'œuvre à usage résidentiel et les produits industriels.

Le secteur des billots et du bois d'œuvre comprend les ventes de billots récoltés, dans le cadre des activités d'approvisionnement de la Société, qui ne sont pas conformes afin d'être utilisés comme poteaux destinés aux sociétés de services publics. Ce secteur comprend également les ventes aux marchés locaux de la

## Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

**31 mars 2025 et 2024**

---

construction domiciliaire de bois d'œuvre excédentaire. Les actifs et le résultat net associés au secteur des billots et bois d'œuvre ne sont pas significatifs.

Les usines sont situées dans six provinces canadiennes de même que dans 18 états américains. La Société exploite également un large réseau d'approvisionnement et de distribution à l'échelle nord-américaine.

Les ventes pour les périodes de trois mois closes les 31 mars sont attribuées aux différents pays selon l'emplacement du client comme suit :

(Montants en millions de dollars canadiens)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
États-Unis	635	601
Canada	138	174
	<b>773</b>	<b>775</b>

---

Les ventes par produit pour les périodes de trois mois closes les 31 mars se détaillent comme suit :

(Montants en millions de dollars canadiens)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Poteaux destinés aux sociétés de services publics	419	402
Traverses de chemin de fer	208	227
Bois d'œuvre à usage résidentiel	88	87
Produits industriels	39	36
Bois traité sous pression	754	752
Billots et bois d'œuvre	19	23
	<b>773</b>	<b>775</b>

---

# Stella-Jones Inc.

Notes aux états financiers condensés consolidés intermédiaires

(non audités)

31 mars 2025 et 2024

Les immobilisations corporelles, les actifs au titre du droit d'utilisation, les immobilisations incorporelles et le goodwill sont attribués aux différents pays selon leur emplacement, se détaillent comme suit :

(Montants en millions de dollars canadiens)	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024
<b>Immobilisations corporelles</b>		
États-Unis	765	765
Canada	288	283
	1 053	1 048
<b>Actifs au titre du droit d'utilisation</b>		
États-Unis	231	236
Canada	72	75
	303	311
<b>Immobilisations incorporelles</b>		
États-Unis	113	115
Canada	53	55
	166	170
<b>Goodwill</b>		
États-Unis	385	385
Canada	21	21
	406	406

## 10 Règlement de l'assurance

En 2023, une partie des installations de fabrication de la Société situées à Silver Springs, au Nevada, a été endommagée par un incendie. Au cours du premier trimestre de 2025, la Société a réglé la réclamation avec son assureur pour un produit total, déduction faite du déductible, de 53 millions \$ (37,5 millions \$ US).

À la suite du règlement avec l'assureur, au premier trimestre de 2025, la Société a comptabilisé un recouvrement d'assurance pour pertes liées à l'interruption des activités de 10 millions \$ (7 millions \$ US) en réduction du « Coût des ventes » et un gain sur la réclamation de dommages sur biens de 28 millions \$ (19,5 millions \$ US) comme « Gain sur le règlement d'assurance ». Le montant restant du règlement d'assurance, soit 15 millions \$ (11 millions \$ US), a servi à rembourser la Société pour la valeur comptable d'immobilisations endommagées, ainsi que pour des frais de nettoyage et de restauration de site.

Au 31 mars 2025, un actif recouvrable aux termes des polices d'assurance de 43 millions \$ (30 millions \$ US) a été comptabilisé dans les créances. En 2024, la Société avait reçu une avance de la société d'assurance pour cette réclamation de 10 millions \$ (7,5 millions \$ US).

## 11 Événement postérieur à la date de clôture

Le 6 mai 2025, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,31 \$ par action ordinaire payable le 20 juin 2025 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 2 juin 2025.