

# RAPPORT DE GESTION

## Période de trois mois close le 31 mars 2022, comparativement à la période de trois mois close le 31 mars 2021

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

Le présent rapport de gestion et les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités de la Société ont été examinés par le comité d'audit et approuvés par le conseil d'administration le 10 mai 2022. 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 au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2022, en comparaison de la période de trois mois close le 31 mars 2021. Le rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers condensés consolidés intermédiaires non audités de la Société pour les périodes closes les 31 mars 2022 et 2021 et les notes y afférentes, ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités et le rapport de gestion annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

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 » ci-après, qui sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société, ainsi que les attentes et les plans actuels de la direction (et pourraient ne pas convenir à d'autres fins). Ces déclarations sont fondées sur un certain nombre d'hypothèses et comportent des risques et incertitudes, connus et inconnus, susceptibles de faire en sorte que les résultats réels de la Société diffèrent considérablement de ceux présentés explicitement ou implicitement dans ces déclarations de nature prospective. Ces risques et incertitudes comprennent, sans toutefois s'y limiter, le contexte politique général, la conjoncture économique et la situation des marchés (y compris l'incidence de la pandémie du coronavirus [COVID-19]), l'évolution de la demande des clients pour les produits et services de la Société, les prix de vente des produits, la disponibilité et le coût des matières premières, les fluctuations des taux de change, 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 ») – Partie 1, applicables pour l'établissement d'états financiers intermédiaires, incluant notamment, IAS 34, *Information financière intermédiaire*. À moins d'indication contraire, tous les montants mentionnés dans le présent rapport sont en dollars canadiens.

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

Il est possible d'obtenir des renseignements supplémentaires, notamment la notice annuelle ainsi que les rapports trimestriels et annuels de la Société, en visitant le site Web de SEDAR au [www.sedar.com](http://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](http://www.stella-jones.com).

## **NOS ACTIVITÉS**

Stella-Jones est le chef de file en matière de produits en bois traité sous pression en Amérique du Nord. La Société fournit des poteaux en bois à l'ensemble des grandes sociétés de services publics d'électricité et entreprises de télécommunications du continent, ainsi que des traverses de chemin de fer et des poutres aux exploitants nord-américains de chemin de fer de catégorie 1, de courtes lignes et de voies ferrées commerciales. Stella-Jones fournit aussi des produits industriels, notamment du bois pour les ponts ferroviaires et les passages à niveau, des pilotis pour constructions maritimes, des pieux pour fondations, du bois de construction et des produits à base de goudron de houille. Ces catégories de produits liées aux infrastructures représentent, en général, environ entre 70 et 75 % des ventes réalisées par la Société.

La Société se consacre également à la fabrication de bois d'œuvre et d'accessoires à usage résidentiel de première qualité qu'elle distribue auprès de détaillants canadiens et américains en vue d'applications extérieures. Une part importante des activités de la Société dans ce secteur consiste à desservir le marché canadien par l'entremise de son réseau national de fabrication et de distribution.

Stella-Jones poursuit avec succès une stratégie de consolidation dans l'industrie des produits en bois traité sous pression et a réalisé plus de 20 acquisitions depuis 2003. Ces acquisitions ont permis à la Société d'étendre son réseau nord-américain en élargissant son offre de produits et sa capacité, de renforcer la solidité et la fiabilité de son approvisionnement en matières premières et d'améliorer la qualité des services offerts aux clients. La stratégie a contribué au développement de relations étroites et durables avec la clientèle partout en Amérique du Nord et a élargi l'accès à des fournisseurs clés. Elle a également permis à la Société de renforcer davantage la vaste expertise de son équipe de gestionnaires chevronnés dans l'ensemble des divisions d'un bout à l'autre de l'Amérique du Nord.

Stella-Jones possède une capacité démontrée à consolider les industries dans lesquelles elle est présente tout en générant de la croissance, organique et par le biais d'acquisitions, et en livrant d'excellents résultats. Ce bilan de réussites sert d'assise à la génération de flux de trésorerie robustes qui permettent à la Société de réinvestir continuellement dans ses activités et de remettre du capital aux actionnaires par le biais d'augmentations régulières des dividendes et de rachats d'actions.

La Société exploite 42 usines de traitement du bois, 12 installations d'écorçage de poteaux et une distillerie de goudron de houille. Ces installations sont réparties à travers le Canada et les États-Unis et sont complétées par un vaste réseau de distribution. En date du 31 mars 2022, les effectifs de la Société s'élevaient à environ 2 470 employés.

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

## **NOTRE MISSION**

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

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

C'est en priorisant la satisfaction de la clientèle, les pratiques de travail innovantes et l'optimisation de ses ressources ainsi qu'en investissant dans ses effectifs au moyen de la formation et du développement qui favoriseront l'avancement professionnel dans l'ensemble de l'organisation que Stella-Jones entend atteindre ces objectifs.

## **NOTRE STRATÉGIE**

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

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

### **Gestion du capital**

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

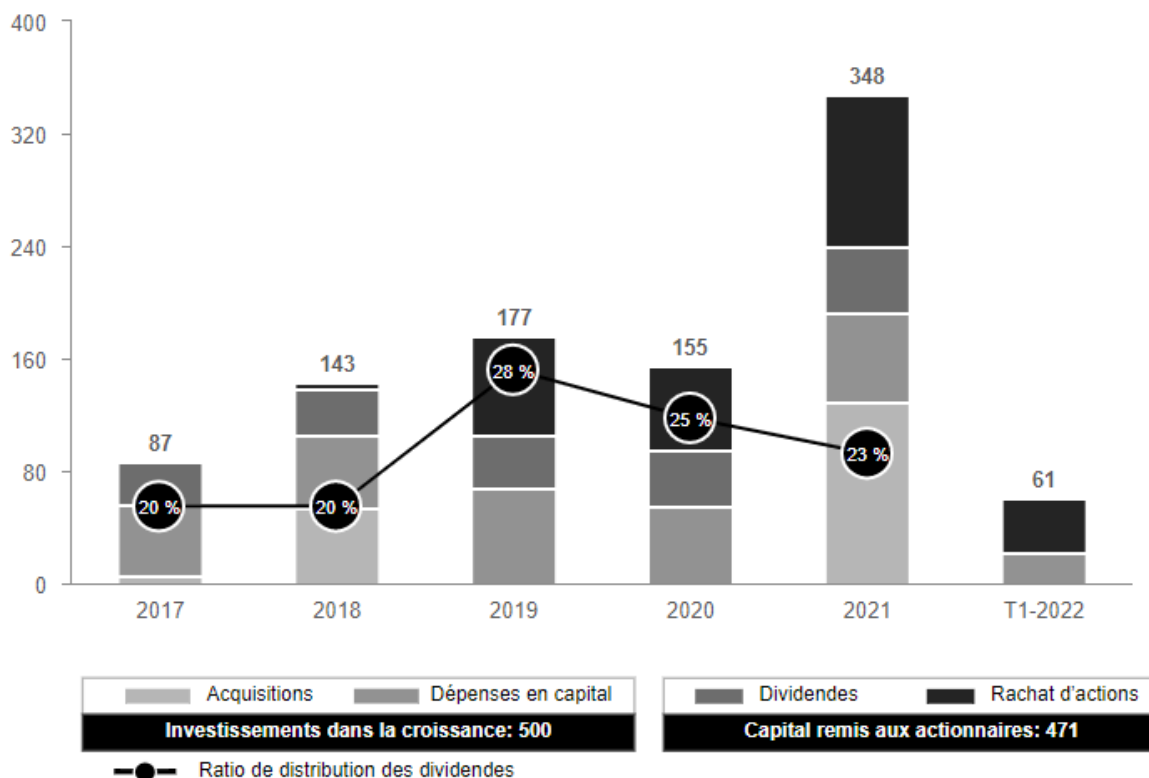
La stratégie actuelle de la Société est de :

- Continuer d'investir de 50 à 60 millions \$ annuellement dans les dépenses en immobilisations afin de maintenir la qualité de ses actifs, d'assurer la sécurité de ses employés, de poursuivre des initiatives environnementales et de développement durable, ainsi que de soutenir sa croissance interne et sa productivité;
- Élargir le programme de dépenses en immobilisations et investir de 90 à 100 millions \$ supplémentaires de 2022 à 2024 afin de soutenir la croissance anticipée à un chiffre dans le haut de la fourchette de sa catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics;
- Réaliser des acquisitions rentables liées aux infrastructures qui renforceront le positionnement stratégique de la Société et contribueront à la croissance des résultats dans le futur;
- Maintenir le versement durable de dividendes, avec comme objectif un niveau correspondant à une fourchette de 20 % à 30 % du résultat par action déclaré du précédent exercice;
- Remettre aux actionnaires l'excédent de capital par le biais du rachat d'actions.

Dans le cadre de sa stratégie d'affectation des capitaux, Stella-Jones cherche à maintenir un ratio dette nette/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 2017 se résume comme suit :

(en millions \$, à l'exception des %)



## PERSPECTIVES

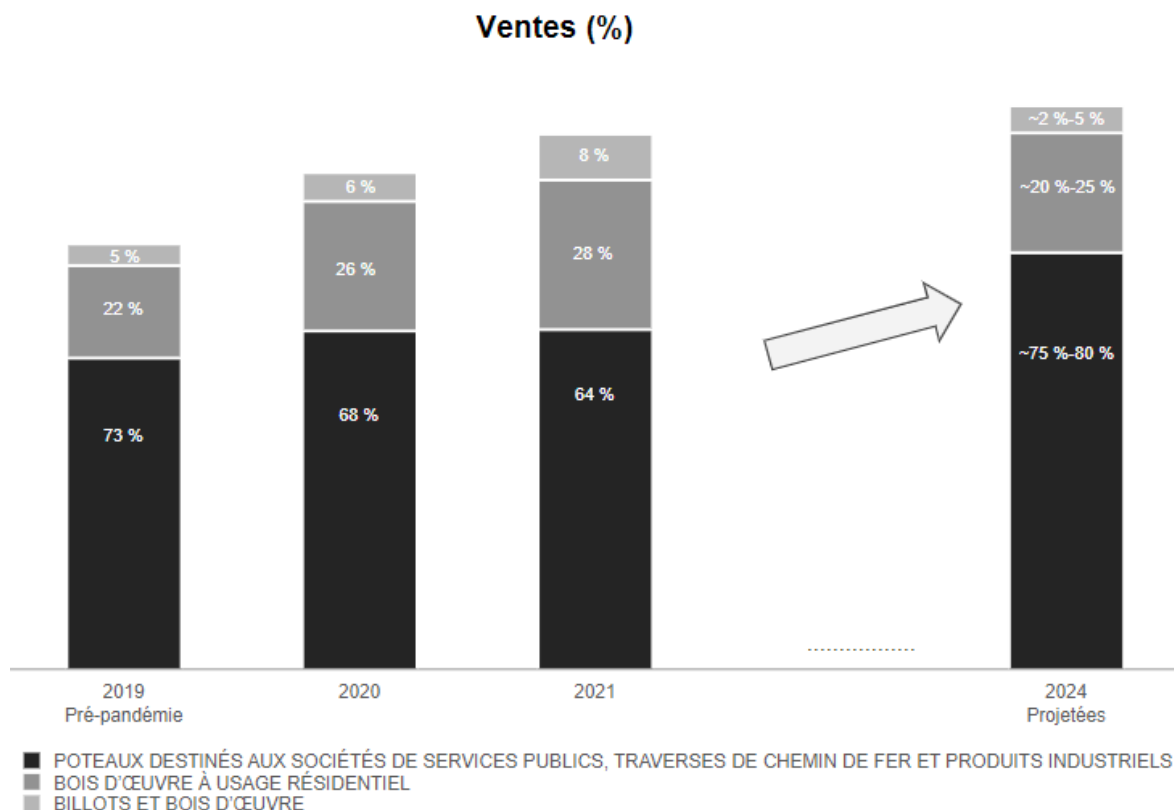
Les ventes de Stella-Jones sont principalement réalisées auprès d'entreprises liées aux infrastructures névralgiques. Bien que toutes les catégories de produits puissent connaître des fluctuations à court terme, le volume d'affaires repose essentiellement sur les besoins de programmes d'entretien et de remplacement qui font l'objet d'une planification à long terme. Pour cadrer avec cet horizon à plus long terme, ainsi que dans le but de mieux rendre compte du rythme prévu des ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel et de réduire l'impact de la volatilité du prix des produits de base, la Société formule désormais ses prévisions dans une perspective triennale.

### Poursuite de la croissance des ventes et du BAIIA :

La Société prévoit de générer un taux de croissance annuel composé des ventes avoisinant 5 % depuis les niveaux pré-pandémiques de 2019 jusqu'en 2024 et a comme objectif de maintenir une marge du BAIIA<sup>(1)</sup> d'approximativement 15 % pour la période 2022-2024.

<sup>(1)</sup> Il s'agit d'un ratio non conforme aux PCGR qui n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Il est donc peu probable que l'on puisse le comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour obtenir des explications sur les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières utilisées et présentées par la Société, ainsi que les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus directement comparables des PCGR.

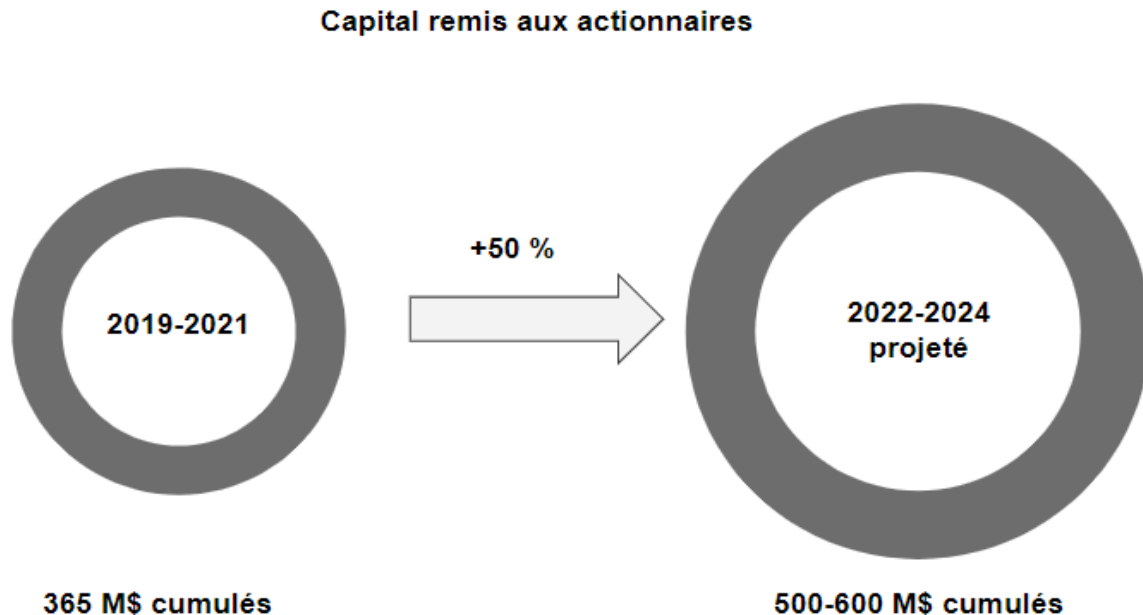
Au cours des trois prochaines années, la Société anticipe une croissance soutenue de ses activités liées aux infrastructures, à savoir les poteaux destinés aux sociétés de services publics, les traverses de chemin de fer et les produits industriels. Elle compte exploiter le plein potentiel de la capacité supplémentaire que lui procurent ses plus récentes acquisitions de Cahaba Pressure Treated Forest Products, Inc. (« Cahaba Pressure ») et Cahaba Timber, Inc. (« Cahaba Timber ») et mettre à contribution ses dépenses en immobilisations additionnelles prévues pour répondre à la demande croissante de sa base clients liée aux infrastructures. Étant donné la normalisation anticipée des prix de marché du bois d'œuvre et la croissance prévue de ses entreprises liées aux infrastructures, la Société prévoit que d'ici 2024, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel se stabiliseront autour de 20 % à 25 % de ses ventes totales prévues.



La Société demeurera à l'affût d'autres occasions de réaliser des acquisitions susceptibles de contribuer à la poursuite de la croissance dans ses catégories de produits liées aux infrastructures. Stella-Jones examine également des occasions de croissance dans des secteurs d'activité adjacents où elle pourrait mettre à contribution ses connaissances fondamentales et ses attributs clés pour générer des flux de trésorerie robustes et soutenus qui permettront à la Société de réinvestir dans ses activités, réaliser d'autres acquisitions et remettre du capital aux actionnaires.

## Mettre à profit les flux de trésorerie robustes générés :

Compte tenu de ses perspectives triennales actuelles, la Société prévoit de remettre aux actionnaires un montant approximatif de 500 à 600 millions \$ pendant la période 2022-2024. En ce qui a trait aux acquisitions stratégiques, la Société prévoit d'augmenter son effet de levier pour financer de telles opportunités. Concernant sa stratégie d'affectation des capitaux, la Société vise un ratio d'endettement de 2,0 x à 2,5 x et pourrait temporairement dévier et dépasser cette cible pour réaliser des acquisitions.



## Catégories de produits

### *Poteaux destinés aux sociétés de services publics*

Dans le secteur des poteaux destinés aux sociétés de services publics, la Société s'attend à ce que les investissements dans les infrastructures de services publics au cours des prochaines années alimentent la demande et contribuent à rehausser la rentabilité grâce à l'accroissement des volumes et la hausse des prix de vente. La croissance interne devrait profiter de l'accroissement de la demande générée par les programmes d'entretien et de la vente de poteaux munis d'une enveloppe résistante au feu, mais pourrait également bénéficier de l'expansion des réseaux à large bande ainsi que des autres investissements visant à répondre à l'accroissement de la demande et de l'utilisation des véhicules électriques. La Société prévoit d'enregistrer une croissance interne d'un chiffre dans le haut de la fourchette dans la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics au cours de chacune des trois prochaines années.

Avec la fin de la production mondiale du pentachlorophénol (« penta ») en décembre 2021 par son unique producteur, Stella-Jones est aux premières loges de la transition vers une solution de préservation de rechange et échange avec des clients sur les autres produits disponibles. La Société collabore étroitement avec un fournisseur très expérimenté afin de commencer l'utilisation du DCOI, un produit de préservation à base d'huile pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, tout en utilisant en parallèle son stock restant de penta. Stella-Jones est en bonne voie pour effectuer tous les investissements de capitaux nécessaires à la conversion de ses installations en vue de l'utilisation de produits de préservation de rechange pour mener cette transition.

### *Traverses de chemin de fer*

Dans le secteur des traverses de chemin de fer, la demande soutenue générée par les programmes d'entretien et de remplacement contribuera à améliorer la rentabilité au cours des 36 prochains mois. La solidité du réseau d'approvisionnement de la Société et ses investissements dans ses capacités d'approvisionnement permettront à la Société de continuer à répondre aux besoins de ses clients.

Axée sur l'efficacité de ses actifs et la protection de la santé et de la sécurité, la Société poursuivra la mise à niveau de ses actifs d'exploitation en tirant parti d'améliorations technologiques afin d'automatiser ses procédés de production, comme les récents investissements dans l'installation d'empileuses robotisées et la mise au point d'une technologie d'automatisation du procédé de pré-placage des traverses.

La Société s'attend à une croissance à un chiffre dans le bas de la fourchette dans la catégorie des traverses de chemin de fer au cours de chacune des trois prochaines années.

### *Bois d'œuvre à usage résidentiel*

Stella-Jones a établi des relations de confiance avec de grands détaillants de bois d'œuvre à usage résidentiel à travers l'Amérique du Nord. Ces relations solides, jumelées à la croissance anticipée des secteurs de la construction d'habitations neuves et de la rénovation domiciliaire, devraient générer une demande durable à long terme pour cette catégorie de produits de la Société.

Après la montée sans précédent des prix du bois d'œuvre sur le marché en 2021, la Société croit que les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel se normaliseront au cours des trois prochaines années. Par conséquent, elle s'attend à ce que ses ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel diminuent par rapport aux niveaux atteints en 2021, et suppose que les ventes pour la période 2022-2024 surpassent d'environ 35 % leurs niveaux pré-pandémiques de 2019.

### Autres hypothèses

La Société a formulé un certain nombre d'hypothèses économiques et de marché pour établir ses prévisions financières sur trois ans et présenter les déclarations de nature prospectives contenues aux présentes.

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.
- Les impacts d'éventuelles acquisitions ne sont pas pris en compte.

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

## FAITS SAILLANTS

### Faits saillants financiers

Indicateurs clés choisis (en millions \$, sauf les marges et le résultat par action [« RPA »])	T1-22	T1-21	Variation (\$)	Variation (%)
<b>Résultats d'exploitation</b>				
Ventes	651	623	28	4 %
Bénéfice brut <sup>(1)</sup>	100	112	(12)	(11 %)
Marge du bénéfice brut <sup>(1)</sup>	15,4 %	18,0 %	s.o.	(260 pdb)
BAIIA <sup>(1)</sup>	88	99	(11)	(11 %)
Marge du BAIIA <sup>(1)</sup>	13,5 %	15,9 %	s.o.	(240 pdb)
Résultat d'exploitation	67	82	(15)	(18 %)
Marge d'exploitation <sup>(1)</sup>	10,3 %	13,2 %	s.o.	(290 pdb)
Résultat net	46	56	(10)	(18 %)
RPA – de base et dilué	0,73	0,85	(0,12)	(14 %)
<b>Autres données</b>				
Rendement sur les capitaux propres moyens <sup>(1)</sup>	15,4 %	17,3 %	s.o.	(190 pdb)
Rendement du capital moyen utilisé <sup>(1)</sup>	12,7 %	14,9 %	s.o.	(220 pdb)
Dividendes déclarés par action	0,20	0,18	0,02	11 %
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>				
Activités d'exploitation	(136)	(141)	5	
Activités de financement	158	155	3	
Activités d'investissement	(22)	(14)	(8)	
<b>Situation financière</b>				
	<b>Au 31 mars, 2022</b>	<b>Au 31 décembre, 2021</b>	<b>Variation (\$)</b>	
Actif courant	1 589	1 388	201	
Stocks	1 156	1 106	50	
Actif total	2 869	2 665	204	
Dette à long terme <sup>(2)</sup>	930	734	196	
Obligations locatives <sup>(2)</sup>	138	144	(6)	
Passif total	1 428	1 217	211	
Capitaux propres	1 441	1 448	(7)	
<b>Autres données</b>				
Ratio du fonds de roulement <sup>(1)</sup>	6,85	5,74		
Dette nette sur la capitalisation totale <sup>(1)</sup>	0,43:1	0,38:1		
Dette nette/BAIIA <sup>(1)</sup>	2,7 x	2,2 x		

<sup>(1)</sup> Il s'agit de mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières qui n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Il est donc peu probable que l'on puisse la comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs.

<sup>(2)</sup> Incluant la partie courante.



## Aperçu général du premier trimestre de 2022

Les ventes ont enregistré une hausse de 4 % pour atteindre 651 millions \$ au premier trimestre de 2022, comparativement à 623 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'apport des acquisitions de Cahaba Pressure et Cahaba Timber, les ventes de bois traité sous pression ont progressé de 21 millions \$, tandis que les ventes de billots et de bois d'œuvre ont reculé de huit millions \$. L'augmentation des ventes est attribuable à la forte croissance interne enregistrée dans l'ensemble des catégories de produits de la Société liées aux infrastructures, à savoir les poteaux destinés aux sociétés de services publics, les traverses de chemin de fer et les produits industriels. Cette croissance a été en grande partie contrebalancée par une baisse des ventes dans les catégories du bois d'œuvre à usage résidentiel ainsi que des billots et du bois d'œuvre, en comparaison de leur croissance exceptionnelle au premier trimestre de 2021.

Le recul des ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel, associé à l'augmentation des coûts des intrants ainsi que le décalage des ajustements contractuels des prix de vente ont entraîné une diminution du BAIIA<sup>(1)</sup> pour s'établir à 88 millions \$, contre 99 millions \$ au premier trimestre du précédent exercice. De même, la marge du BAIIA<sup>(1)</sup> a diminué pour s'établir à 13,5 %, comparativement à une marge de 15,9 % en 2021.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, Stella-Jones a utilisé ses liquidités pour soutenir l'augmentation saisonnière de ses besoins en fonds de roulement, pour investir dans ses immobilisations corporelles et pour continuer de racheter des actions. Au 31 mars 2022, compte tenu des besoins saisonniers en fonds de roulement de la Société, son ratio dette nette/BAIIA<sup>(1)</sup> avait augmenté pour s'établir à 2,7 x.

<sup>(1)</sup> Il s'agit de mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières qui n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Il est donc peu probable que l'on puisse la comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. Veuillez consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour obtenir des explications sur les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières utilisées et présentées par la Société, ainsi que les rapprochements entre les mesures financières non conformes aux PCGR et les mesures les plus directement comparables des PCGR.

## MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES

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

Les mesures financières non conformes aux PCGR comprennent :

- **Le bénéfice brut** : les ventes moins le coût des ventes
- **Le BAIIA** : le résultat d’exploitation avant amortissement des immobilisations corporelles, des actifs au titre du droit d’utilisation et des immobilisations incorporelles (aussi appelé le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement)
- **Le capital moyen utilisé** : la moyenne de l’actif moins le passif courant ne portant pas intérêt, calculée sur une base trimestrielle
- **La dette nette** : la somme de la dette à long terme et des obligations locatives (y compris la partie courante)

Les ratios non conformes aux PCGR comprennent :

- **La marge du bénéfice brut** : le bénéfice brut divisé par les ventes de la période correspondante
- **La marge du BAIIA** : le BAIIA divisé par les ventes de la période correspondante
- **Le rendement du capital moyen utilisé** : le résultat d’exploitation des douze derniers mois (DDM) divisé par le capital moyen utilisé. Au premier trimestre de 2022, la Société a modifié la composition de ce ratio dans le but de mieux rendre compte de sa performance d’exploitation et de l’efficacité de son processus d’affectation des capitaux tout au long de la période visée.
- **La dette nette sur la capitalisation totale** : la dette nette divisée par la somme de la dette nette et des capitaux propres
- **La dette nette/BAIIA** : la dette nette divisée par le BAIIA des douze derniers mois (DDM)

Les autres mesures financières déterminées comprennent :

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

La direction considère que ces mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières constituent de l’information utile pour les investisseurs avertis relativement 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. La direction utilise des mesures financières non conformes aux PCGR et d’autres mesures financières pour faciliter la comparaison de sa performance opérationnelle et financière d’une période à l’autre, l’établissement des budgets annuels et l’évaluation de la capacité de la Société à assumer le service de la dette, effectuer les dépenses en capital nécessaires et combler ses besoins en fonds de roulement dans le futur, ainsi que pour évaluer le rendement de la haute direction. La direction utilise la dette nette pour calculer le niveau d’endettement de la Société, ses besoins de liquidité futurs et ses ratios de levier financier.

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

Rapprochement du résultat d’exploitation avec le BAIIA (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les	
	31 mars 2022	31 mars 2021
Résultat d’exploitation	67	82
Dotations aux amortissements	21	17
<b>BAIIA</b>	<b>88</b>	<b>99</b>

<b>Rapprochement de la dette à long terme avec la dette nette</b> (en millions \$)	<b>Au 31 mars 2022</b>	<b>Au 31 décembre 2021</b>
Dette à long terme incluant la partie courante	930	734
Plus :		
Obligations locatives incluant la partie courante	138	144
<b>Dette nette</b>	<b>1 068</b>	<b>878</b>
BAIIA (DDM)	389	400
<b>Dette nette/BAIIA</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>

<b>Rapprochement du capital moyen utilisé <sup>(1)</sup></b> (en millions \$)	<b>Au 31 mars 2022</b>	<b>Au 31 mars 2021</b>
Actif total moyen	2 667	2 546
Moins :		
Passif courant moyen	316	307
Plus :		
Partie courante moyenne des obligations locatives	34	33
Partie courante moyenne de la dette à long terme	43	24
Dette à court terme moyenne	27	27
<b>Capital moyen utilisé</b>	<b>2 455</b>	<b>2 323</b>

<sup>(1)</sup> Le capital moyen utilisé est calculé comme une moyenne sur douze mois du solde du capital utilisé au début de la période de douze mois et les soldes du capital utilisé à la fin de chacun des trimestres durant le reste de la période de douze mois.

## 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 2022 et 2021. 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.

<b>Taux \$ US/\$ CA</b>	<b>2022</b>		<b>2021</b>	
	<b>Moyen</b>	<b>Clôture</b>	<b>Moyen</b>	<b>Clôture</b>
Premier trimestre	1,27	1,25	1,27	1,26
Deuxième trimestre			1,23	1,24
Troisième trimestre			1,26	1,27
Quatrième trimestre			1,26	1,27
Exercice			1,25	1,27

- Taux moyen : La valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours du premier trimestre de 2022, comparativement au premier trimestre de 2021, est demeurée relativement inchangée. Par conséquent, les taux de change n'ont eu aucune incidence sur les ventes et le coût des ventes au premier trimestre de 2022.
- Taux de clôture : La dépréciation de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien au 31 mars 2022, par rapport au 31 décembre 2021 a entraîné à une diminution de la valeur des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### Ventes

Au premier trimestre, les ventes ont atteint 651 millions \$, en hausse de 28 millions \$ par rapport aux ventes de 623 millions \$ réalisées lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'apport de 15 millions \$ des acquisitions de Cahaba Pressure et Cahaba Timber, les ventes de bois traité sous pression ont augmenté de 21 millions \$, soit 4 %, grâce essentiellement à l'augmentation des prix de vente et à un accroissement des volumes dans l'ensemble des catégories de produits liées aux infrastructures, de même qu'à une hausse des prix de vente du bois d'œuvre à usage résidentiel. Ces dernières sont en partie contrebalancées par une baisse de la demande pour le bois d'œuvre à usage résidentiel, comme il est expliqué ci-après. Le recul des ventes de billots et de bois d'œuvre découle en grande partie d'une baisse des activités de vente de bois d'œuvre.

<b>Ventes</b> (en millions \$, sauf les pourcentages)	<b>Poteaux destinés aux sociétés de services publics</b>	<b>Traverses de chemin de fer</b>	<b>Bois d'œuvre à usage résidentiel</b>	<b>Produits industriels</b>	<b>Total du bois traité sous pression</b>	<b>Billots et bois d'œuvre</b>	<b>Ventes consolidées</b>
<b>2021</b>	<b>206</b>	<b>158</b>	<b>166</b>	<b>28</b>	<b>558</b>	<b>65</b>	<b>623</b>
Acquisitions	15	—	—	—	15	—	15
Croissance interne	33	17	(34)	5	21	(8)	13
<b>2022</b>	<b>254</b>	<b>175</b>	<b>132</b>	<b>33</b>	<b>594</b>	<b>57</b>	<b>651</b>
Croissance interne %	16 %	11 %	(20 %)	18 %	4 %	(12 %)	2 %

### Poteaux destinés aux sociétés de services publics

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté pour atteindre 254 millions \$ au premier trimestre, comparativement aux ventes de 206 millions \$ réalisées lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'apport des acquisitions de Cahaba Pressure et Cahaba Timber, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont progressé de 33 millions \$, soit 16 %, grâce à l'amélioration continue de la demande générée par les programmes d'entretien, à des ajustements à la hausse des prix de vente en réponse à l'augmentation des coûts, ainsi qu'à une composition des ventes plus avantageuse découlant principalement de l'incidence de l'accroissement des volumes de vente des poteaux munis d'une enveloppe résistante au feu. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté 39 % des ventes de la Société au premier trimestre.

### Traverses de chemin de fer

Les ventes de traverses de chemin de fer ont progressé de 17 millions \$, soit 11 %, pour atteindre 175 millions \$ au premier trimestre de 2022, comparativement aux ventes de 158 millions \$ réalisées lors de la même période l'an dernier. La croissance des ventes est presque entièrement attribuable à des ajustements favorables des prix de vente aux exploitants de chemins de fer de catégorie 1, essentiellement pour couvrir les coûts plus élevés de la fibre, ainsi qu'à la hausse des prix de vente pour les clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1. Les volumes globaux sont demeurés relativement inchangés par rapport au premier trimestre de 2021. Les ventes de traverses de chemin de fer ont représenté 27 % des ventes de la Société au premier trimestre.

### Bois d'œuvre à usage résidentiel

Les ventes dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel ont reculé de 34 millions \$, soit 20 %, pour s'établir à 132 millions \$ au premier trimestre de 2022, comparativement à des ventes de 166 millions \$ lors de la même période l'an dernier. Ce recul est essentiellement attribuable à une baisse des volumes de vente, en partie contrebalancée par une hausse des prix du bois d'œuvre sur le marché. Bien que les ventes au premier trimestre de

2022 aient été inférieures aux fortes ventes réalisées lors du trimestre correspondant du précédent exercice, elles ont néanmoins dépassé les ventes pré-pandémiques de 58 millions \$ générées au premier trimestre de 2019, grâce à l'augmentation des prix de vente et à l'accroissement des volumes. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont représenté 20 % des ventes de la Société au premier trimestre.

### **Produits industriels**

Les ventes de produits industriels ont progressé de 18 % pour atteindre 33 millions \$ au premier trimestre de 2022, comparativement à des ventes de 28 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice, en raison essentiellement d'un accroissement de la demande pour les pieux et les poutres. Les ventes de produits industriels ont représenté 5 % des ventes de la Société au premier trimestre.

### **Billots et bois d'œuvre**

Les ventes dans la catégorie des billots et du bois d'œuvre se sont élevées à 57 millions \$ au premier trimestre de 2022, contre 65 millions \$ lors de la même période l'an dernier. Dans le cadre de ses activités d'approvisionnement en bois d'œuvre à usage résidentiel, du bois d'œuvre excédentaire est obtenu et revendu. La baisse des ventes est essentiellement attribuable à une diminution de l'activité de négociation de bois d'œuvre, en comparaison de la forte demande pour le bois d'œuvre à usage résidentiel enregistrée lors de la même période l'an dernier. Les ventes de billots et de bois d'œuvre ont représenté 9 % des ventes de la Société au premier trimestre.

### **Répartition géographique des ventes**

Les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 474 millions \$, soit 73 % des ventes au premier trimestre de 2022, ce qui représente une augmentation de 70 millions \$, ou 17 %, par rapport aux ventes de 404 millions \$ réalisées lors de la même période l'an dernier. La progression est principalement attribuable à des ajustements des prix de vente des poteaux destinés aux sociétés de services publics et des traverses de chemin de fer en réponse à l'augmentation des coûts des intrants, à la hausse des prix de vente du bois d'œuvre à usage résidentiel découlant des prix plus élevés du bois d'œuvre sur le marché, à un accroissement de la demande pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, ainsi qu'à l'apport des acquisitions de Cahaba Pressure et Cahaba Timber. La croissance des ventes a été en partie contrebalancée par une baisse des volumes du bois d'œuvre à usage résidentiel par rapport au premier trimestre de 2021.

Les ventes effectuées sur le marché canadien se sont chiffrées à 177 millions \$, soit 27 % des ventes, au premier trimestre de 2022, ce qui représente un recul de 42 millions \$, ou 19 %, par rapport aux ventes de 219 millions \$ réalisées lors de la même période l'an dernier. La diminution est principalement attribuable à la baisse des ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ainsi que de billots et de bois d'œuvre, en partie contrebalancée par une hausse des prix de vente dans l'ensemble des catégories de produits.

### **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 551 millions \$, soit 84,6 % des ventes au premier trimestre de 2022. En comparaison, le coût des ventes s'était établi à 511 millions \$, ou 82,0 % des ventes lors de la période correspondante du précédent exercice. L'augmentation du coût des ventes est en grande partie attribuable à la hausse des coûts des intrants pour l'ensemble des catégories de produits de bois traité sous pression, ainsi qu'aux coûts de vente supplémentaires attribuables à Cahaba Pressure et Cahaba Timber, en partie contrebalancés par une baisse des volumes de vente résultant du recul de la demande pour le bois d'œuvre à usage résidentiel ainsi que pour les billots et le bois d'œuvre.

La dotation aux amortissements totale s'est élevée à 21 millions \$ au premier trimestre de 2022, dont 17 millions \$ ont été comptabilisés dans le coût des ventes. Lors de la même période l'an dernier, la dotation aux amortissements totale s'était chiffrée à 17 millions \$, dont 14 millions \$ avaient été comptabilisés dans le coût des ventes.

L'augmentation s'explique en partie par l'amortissement supplémentaire des immobilisations corporelles attribuable à Cahaba Pressure et Cahaba Timber.

### **Bénéfice brut**

Le bénéfice brut s'est chiffré à 100 millions \$ au premier trimestre de 2022, contre 112 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice, ce qui représente des marges respectives de 15,4 % et 18,0 %. La diminution du bénéfice brut, en dollars absolus, est essentiellement attribuable à la baisse des volumes de vente de bois d'œuvre à usage résidentiel, en comparaison de la demande exceptionnellement forte enregistrée lors de la même période l'an dernier. Le recul de la marge du bénéfice brut au premier trimestre de 2022 est principalement attribuable aux augmentations de coûts qui ont dépassé les hausses des prix de vente, en raison essentiellement du décalage des ajustements contractuels des prix.

### **Frais de vente et d'administration**

Les frais de vente et d'administration se sont élevés à 33 millions \$ au premier trimestre de 2022, comparativement à 30 millions \$ lors de la même période l'an dernier, incluant une dotation aux amortissements de quatre millions \$ au premier trimestre de 2022 et de trois millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. L'augmentation des frais de vente et d'administration est en grande partie attribuable à une hausse des dépenses de rémunération, à une augmentation des dépenses en technologie de l'information liée à l'implantation d'un nouveau progiciel de gestion intégrée (« PGI »), ainsi qu'à l'amortissement supplémentaire lié principalement aux relations clients acquises avec les entreprises Cahaba Pressure et Cahaba Timber, en partie contrebalancés par une diminution de la charge de rémunération fondée sur des actions. Exprimés en pourcentage des ventes, les frais de vente et d'administration, excluant la dotation aux amortissements, ont représenté 4,5 % des ventes au premier trimestre de 2022, contre 4,3 % lors de la période correspondante l'an dernier.

### **Charges financières**

Les charges financières se sont élevées à six millions \$ au premier trimestre de 2022, ce qui cadre avec ceux de la période correspondante du précédent exercice. L'impact des taux d'intérêt moins élevés sur les charges financières a été contrebalancé par un niveau d'endettement plus élevé, par rapport à la même période l'an dernier, compte tenu des acquisitions de Cahaba Pressure et Cahaba Timber.

### **Résultat avant impôts et charge d'impôts**

Le résultat avant impôts s'est élevé à 61 millions \$, soit 9 % des ventes, au premier trimestre de 2022, contre 76 millions \$, ou 12 % des ventes, lors de la période correspondante l'an dernier. La charge d'impôts sur le résultat a totalisé 15 millions \$ au premier trimestre de 2022, ce qui représente un taux d'imposition effectif d'environ 25 %, comparativement à 20 millions \$, soit un taux d'imposition effectif d'environ 26 %, lors de la même période en 2021. La baisse du taux d'imposition effectif pour le premier trimestre de 2022 est principalement attribuable à l'évolution de la provenance des bénéfices imposables générés par la Société au sein des différents territoires où elle exerce des activités.

### **Résultat net**

Le résultat net pour le premier trimestre de 2022 s'est chiffré à 46 millions \$, comparativement au résultat net de 56 millions \$ dégagé lors de la même période l'an dernier. Le résultat par action s'est établi à 0,73 \$ au premier trimestre de 2022, comparativement à un résultat par action de 0,85 \$ réalisé lors de la période correspondante en 2021.

## RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

### 2022

<b>Pour les trimestres clos les</b> (en millions \$, sauf le RPA)	<b>31 mars</b>	<b>30 juin</b>	<b>30 sept.</b>	<b>31 déc.</b>	<b>Total</b>
Ventes	651				
BAIIA <sup>(1)</sup>	88				
Résultat d’exploitation	67				
Résultat net de la période	46				
RPA – de base et dilué	0,73				

### 2021

<b>Pour les trimestres clos les</b> (en millions \$, sauf le RPA)	<b>31 mars</b>	<b>30 juin</b>	<b>30 sept.</b>	<b>31 déc.</b>	<b>Total</b>
Ventes	623	903	679	545	2 750
BAIIA <sup>(1)</sup>	99	180	69	52	400
Résultat d’exploitation	82	161	51	32	326
Résultat net de la période	56	115	34	22	227
RPA – de base et dilué <sup>(2)</sup>	0,85	1,76	0,52	0,34	3,49

### 2020

<b>Pour les trimestres clos les</b> (en millions \$, sauf le RPA)	<b>31 mars</b>	<b>30 juin</b>	<b>30 sept.</b>	<b>31 déc.</b>	<b>Total</b>
Ventes	508	768	742	533	2 551
BAIIA <sup>(1)</sup>	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

<sup>(1)</sup> Il s’agit d’une mesure financière non conforme aux PCGR 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.

<sup>(2)</sup> Les chiffres étant arrondis, la somme des RPA trimestriels peut ne pas correspondre exactement au total présenté pour l’ensemble de l’exercice.

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Du fait que la majorité des actifs et des passifs de la Société sont libellés en dollars américains, les fluctuations des taux de change peuvent avoir un impact important sur leur valeur. Au 31 mars 2022, la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien, comparativement au 31 décembre 2021 (veuillez consulter la rubrique intitulée « Taux de change ») a donné lieu à une baisse du montant des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

### Actif

Au 31 mars 2022, le total de l'actif s'élevait à 2 869 millions \$, contre 2 665 millions \$ au 31 décembre 2021. L'augmentation du total de l'actif est en grande partie attribuable à une hausse de l'actif courant, comme il est expliqué ci-après. Veuillez noter que le tableau qui suit fournit des informations sur les actifs en utilisant certaines rubriques des états condensés consolidés intermédiaires de la situation financière.

<b>Actif</b> (en millions \$)	<b>Au</b> <b>31 mars 2022</b>	<b>Au</b> <b>31 décembre 2021</b>	<b>Variation</b>
Créances	379	230	149
Stocks	1 156	1 106	50
Autres actifs courants	54	52	2
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>1 589</b>	<b>1 388</b>	<b>201</b>
Immobilisations corporelles	635	629	6
Actifs au titre du droit d'utilisation	132	138	(6)
Immobilisations incorporelles	155	158	(3)
Goodwill	336	341	(5)
Autres actifs non courants	22	11	11
<b>Total de l'actif non courant</b>	<b>1 280</b>	<b>1 277</b>	<b>3</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>2 869</b>	<b>2 665</b>	<b>204</b>

Les créances, déduction faite de la provision pour pertes de crédit attendues de moins d'un million \$, se chiffraient à 379 millions \$ au 31 mars 2022, comparativement à 230 millions \$ au 31 décembre 2021. La hausse est attribuable à l'augmentation habituelle de la demande saisonnière vers la fin du trimestre ainsi qu'à la hausse des prix de vente, en partie contrebalancée par l'effet de conversion des devises sur les créances libellées en dollars US. Dans le cours normal des affaires, la Société a conclu des facilités avec certaines institutions financières aux termes desquelles elle peut vendre, sans recours de crédit, des créances clients admissibles aux institutions financières concernées. Les créances sont comptabilisées nettes des créances clients vendues durant le trimestre.

Les stocks s'élevaient à 1 156 millions \$ au 31 mars 2022, en hausse comparativement à 1 106 millions \$ au 31 décembre 2021. Cette hausse est attribuable à la constitution saisonnière de stocks en prévision de l'accroissement de la demande durant la période de pointe des deuxième et troisième trimestres, ainsi qu'au coût moyen plus élevé des stocks, en particulier pour le bois d'œuvre à usage résidentiel et les traverses de chemin de fer non traitées. Cette augmentation des stocks a été en partie contrebalancée par la réduction des niveaux de stocks de traverses de chemin de fer non traitées en raison du resserrement de l'offre de fibre sur le marché ainsi que par l'effet de conversion des devises sur les stocks libellés en dollars US.

Compte tenu des longues périodes de temps nécessaires pour sécher le bois à l'air libre, qui peuvent parfois faire en sorte qu'il s'écoulera plus de neuf mois avant qu'une vente soit conclue, les stocks constituent un élément important du fonds de roulement et la rotation des stocks est relativement faible. De plus, 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. 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 635 millions \$ au 31 mars 2022, comparativement à 629 millions \$ au 31 décembre 2021. L'augmentation reflète l'acquisition d'immobilisations corporelles d'un montant de 20 millions \$ au cours du premier trimestre, en partie contrebalancée par l'incidence de la conversion des immobilisations corporelles libellées en dollars US et par une dotation aux amortissements de sept millions \$ pour la période.

Les actifs au titre du droit d'utilisation se chiffraient à 132 millions \$ au 31 mars 2022, comparativement à 138 millions \$ au 31 décembre 2021. Les ajouts d'actifs au titre du droit d'utilisation, essentiellement du matériel roulant, d'un montant de cinq millions \$ au cours du premier trimestre ont été contrebalancés par une dotation aux amortissements de 10 millions \$ pour la période.

Les montants des immobilisations incorporelles et du goodwill atteignaient respectivement 155 millions \$ et 336 millions \$ au 31 mars 2022. Les immobilisations incorporelles sont principalement composées des relations clients, d'un enregistrement pour la créosote, des coûts d'acquisition de logiciels et de droits de coupe. Au 31 décembre 2021, les immobilisations incorporelles et le goodwill se chiffraient respectivement à 158 millions \$ et 341 millions \$. La diminution des immobilisations incorporelles découle d'une dotation aux amortissements de quatre millions \$ qui a plus que compensé les dépenses engagées dans le cadre de l'implantation d'un nouveau PGI. La diminution du goodwill s'explique par l'effet de conversion des devises sur le goodwill libellé en dollars US.

## Passif

Au 31 mars 2022, le total du passif de Stella-Jones atteignait 1 428 millions \$, en hausse par rapport à 1 217 millions \$ au 31 décembre 2021. L'augmentation du total du passif reflète principalement la hausse du passif non courant, comme il est expliqué ci-après. Veuillez noter que le tableau qui suit fournit des informations sur les passifs en utilisant certaines rubriques des états condensés consolidés intermédiaires de la situation financière.

<b>Passif</b> (en millions \$)	<b>Au</b> <b>31 mars 2022</b>	<b>Au</b> <b>31 décembre 2021</b>	<b>Variation</b>
Comptes créditeurs et charges à payer	184	162	22
Partie courante de la dette à long terme	1	33	(32)
Partie courante des obligations locatives	35	35	—
Autres passifs courants	12	12	—
<b>Total du passif courant</b>	<b>232</b>	<b>242</b>	<b>(10)</b>
Dette à long terme	929	701	228
Obligations locatives	103	109	(6)
Passifs d'impôt différé	142	137	5
Autres passifs non courants	22	28	(6)
<b>Total du passif non courant</b>	<b>1 196</b>	<b>975</b>	<b>221</b>
<b>Total du passif</b>	<b>1 428</b>	<b>1 217</b>	<b>211</b>

Le passif courant s'élevait à 232 millions \$ au 31 mars 2022, contre 242 millions \$ au 31 décembre 2021. Cette variation est principalement attribuable à une hausse de 22 millions \$ des comptes créditeurs et charges à payer, en grande partie attribuable à la constitution saisonnière de stocks au premier trimestre de 2022, de même qu'au remboursement de la facilité de crédit à terme non rotatif non garantie de 25 millions \$ US classée dans la partie courante de la dette à long terme au 31 décembre 2021.

### *Dette à long terme*

La dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, a augmenté et s'établissait à 930 millions \$ au 31 mars 2022, comparativement à 734 millions \$ au 31 décembre 2021, comme il est expliqué ci-après. Cette

augmentation est principalement attribuable à des emprunts supplémentaires aux termes des facilités de crédit rotatif non garanties visant à combler les besoins saisonniers en fonds de roulement et à rembourser la facilité de crédit à terme non rotatif non garantie de 25 millions \$ US qui venait à échéance en février 2022.

<b>Dettes à long terme</b> (en millions \$)	<b>Au</b> <b>31 mars 2022</b>	<b>Au</b> <b>31 décembre 2021</b>
Facilités de crédit rotatif non garanties	487	252
Facilité de prêt à terme non garantie	250	253
Billets de premier rang non garantis	187	190
Facilité de crédit à terme non rotatif non garantie	—	32
Autres	6	7
<b>Total de la dette à long terme</b>	<b>930</b>	<b>734</b>

Au 31 mars 2022, la Société avait un montant total disponible de 86 millions \$ (69 millions \$ US) en vertu des facilités de crédit. Un montant de 24 millions \$ (19 millions \$ US) était disponible en vertu de ses facilités de crédit rotatif de la Société de 531 millions \$ (425 millions \$ US) et un montant de 62 millions \$ (50 millions \$ US) était disponible en vertu de la facilité de prêt à terme de la convention de crédit agricole américain.

Au 31 mars 2022, le ratio dette nette/BAIIA avait augmenté pour s'établir à 2,7 x, comparativement à 2,2 x à la fin du quatrième trimestre de 2021. Au 31 mars 2022, 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 1 441 millions \$ au 31 mars 2022, comparativement à 1 448 millions \$ au 31 décembre 2021.

<b>Capitaux propres</b> (en millions \$)	<b>Au</b> <b>31 mars 2022</b>	<b>Au</b> <b>31 décembre 2021</b>	<b>Variation</b>
Capital-actions	205	208	(3)
Résultats non distribués	1 162	1 161	1
Cumul des autres éléments du résultat global	74	79	(5)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 441</b>	<b>1 448</b>	<b>(7)</b>

La diminution des capitaux propres au 31 mars 2022 est attribuable à des rachats d'actions d'un montant de 40 millions \$ et à des dividendes déclarés de 12 millions \$ au cours du trimestre, en partie contrebalancés par un résultat net de 46 millions \$ généré au premier trimestre de 2022.

Le 8 novembre 2021, 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, de jusqu'à 4 000 000 d'actions ordinaires au cours de la période de 12 mois commençant le 12 novembre 2021 et se terminant le 11 novembre 2022 (l'OPR « 2021-2022 »).

Le 8 mars 2022, la Société a obtenu l'approbation de la TSX pour modifier son OPR 2021-2022 dans le but d'accroître le nombre maximal d'actions ordinaires pouvant être rachetées par la Société aux fins d'annulation au cours de la période de 12 mois se terminant le 11 novembre 2022, pour le faire passer de 4 000 000 à 5 000 000 d'actions ordinaires, ce qui représente environ 10 % de ses actions ordinaires détenues par le public au 31 octobre 2021. La modification à l'OPR est entrée en vigueur le 14 mars 2022 et sera maintenue jusqu'au 11 novembre 2022 ou à toute date antérieure à laquelle la Société aura acquis le nombre maximal d'actions ordinaires autorisé aux termes de l'OPR. Toutes les autres modalités et conditions de l'OPR sont demeurées inchangées.

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2022, la Société a racheté 999 382 actions ordinaires à des fins d’annulation pour une contrepartie de 40 millions \$ aux termes de son OPR 2021-2022. Depuis le début de l’OPR 2021-2022, le 12 novembre 2021, la Société a racheté un total de 1 720 930 actions ordinaires à des fins d’annulation pour une contrepartie de 70 millions \$.

## LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

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

Résumé des flux de trésorerie (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2022	2021
Activités d’exploitation	(136)	(141)
Activités de financement	158	155
Activités d’investissement	(22)	(14)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	—	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie – début de la période	—	—
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie – clôture de la période</b>	—	—

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 liés aux activités d’exploitation se sont élevés à 136 millions \$ au premier trimestre de 2022, comparativement à 141 millions \$ lors de la même période en 2021, en raison notamment d’une réduction des versements d’impôts sur le résultat effectués, essentiellement liée au calendrier des versements, ainsi que de l’évolution favorable du fonds de roulement sans effet de trésorerie, en partie contrebalancées par une baisse de la rentabilité. Les flux de trésorerie générés par les 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 88 millions \$ au premier trimestre de 2022, contre 100 millions \$ lors de la période correspondante en 2021. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont réduit les liquidités de 207 millions \$ au premier trimestre de 2022, en raison principalement de la hausse saisonnière du fonds de roulement et de l’augmentation des coûts des stocks découlant pour l’essentiel des prix plus élevés du bois d’œuvre sur le marché.

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

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 31 mars,	
	2022	2021
Résultat net	46	56
Dotations aux amortissements	21	17
Impôts sur le résultat exigibles	13	22
Autres	8	5
<b>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</b>	<b>88</b>	<b>100</b>
Créances	(152)	(171)
Stocks	(60)	(99)
Autres actifs courants	(7)	2
Comptes créditeurs et charges à payer	12	55
<b>Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie</b>	<b>(207)</b>	<b>(213)</b>
Intérêts versés	(8)	(8)
Impôts sur le résultat payés	(9)	(20)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>(136)</b>	<b>(141)</b>

#### Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Au premier trimestre de 2022, les activités de financement ont augmenté les liquidités de 158 millions \$. Au cours de ce trimestre clos le 31 mars 2022, la Société a augmenté ses emprunts aux termes de ses facilités de crédit rotatif non garanties de 239 millions \$ et remboursé 32 millions \$ (25 millions \$ US) sur sa facilité de crédit à terme non rotatif non garantie. En outre, la Société a racheté des actions pour un montant de 39 millions \$ et remboursé des obligations locatives d'un montant de 10 millions \$. Au premier trimestre de 2021, les activités de financement avaient augmenté les liquidités de 155 millions \$. La Société avait augmenté ses emprunts de 263 millions \$, remboursé 63 millions \$ (50 millions \$ US) sur sa facilité de crédit à terme non rotatif non garantie, racheté des actions pour un montant de 37 millions \$ et remboursé des obligations locatives d'un montant de huit millions \$.

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

Flux de trésorerie liés aux activités de financement (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2022	2021
Produit de la dette à court terme	—	63
Variation nette de la facilité de crédit rotatif à court terme	—	74
Variation nette des facilités de crédit rotatif	239	126
Remboursement de la dette à long terme	(32)	(63)
Remboursement des obligations locatives	(10)	(8)
Rachat d'actions ordinaires	(39)	(37)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>158</b>	<b>155</b>

## Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité des liquidités de 22 millions \$ au premier trimestre de 2022, comparativement à 14 millions \$ en 2021, en raison principalement de l'acquisition d'immobilisations corporelles.

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

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 31 mars,	
	2022	2021
Acquisition d'immobilisations corporelles	(20)	(10)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(2)	(4)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(22)</b>	<b>(14)</b>

## Obligations financières

Le tableau suivant présente les échéances des obligations financières au 31 mars 2022 :

Obligations financières (en millions \$)	Valeur comptable	Flux monétaires contractuels	Moins de 1 an	Années 2 et 3	Années 4 et 5	Plus de 5 ans
Comptes créditeurs et charges à payer	184	184	184	—	—	—
Obligations liées à la dette à long terme *	930	1 042	26	142	644	230
Paiements minimaux en vertu d'obligations locatives	138	150	38	52	31	29
<b>Obligations financières</b>	<b>1 252</b>	<b>1 376</b>	<b>248</b>	<b>194</b>	<b>675</b>	<b>259</b>

\* Comprend les paiements d'intérêts. Les intérêts sur la dette à taux variables sont présumés demeurer inchangés par rapport aux taux en vigueur au 31 mars 2022.

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

Au 31 mars 2022, le capital-actions de la Société était constitué de 62 782 068 actions ordinaires émises et en circulation (63 773 252 au 31 décembre 2021).

Le tableau qui suit présente l'évolution du capital-actions en circulation pour la période de trois mois close le 31 mars 2022 :

Nombre d'actions	Période de trois mois close le 31 mars 2022
Solde au début de l'exercice	63 773 252
Actions ordinaires rachetées	(999 382)
Régimes d'achat d'actions des employés	8 198
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>62 782 068</b>

Au 10 mai 2022, le capital-actions de la Société était constitué de 62 476 308 actions ordinaires émises et en circulation.

Au 31 mars 2022, 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 2021). Au 10 mai 2022, 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 2021.

## **ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE**

Le 10 mai 2022, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,20 \$ par action ordinaire, payable le 22 juin 2022 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 1er juin 2022. Il s'agit d'un dividende admissible.

## **RISQUES ET INCERTITUDES**

Les risques et incertitudes susceptibles d'avoir une incidence sur la Société dans le futur demeurent essentiellement les mêmes que ceux indiqués dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2021.

## **PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES**

Les principales conventions comptables utilisées par la Société ainsi que les estimations comptables et jugements critiques sont respectivement décrites à la Note 2 et à la Note 3 des états financiers consolidés audités aux 31 décembre 2021 et 2020.

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

Pour préparer les états financiers condensés consolidés intermédiaires conformément aux IFRS, la direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants comptabilisés de l'actif et du passif ainsi que sur la 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 comptabilisés 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 condensé consolidé intermédiaire du résultat net de la période au cours de laquelle ils deviennent connus.

## **CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION**

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

Le président et chef de la direction ainsi que la première vice-présidente et chef des finances de la Société ont évalué, ou fait évaluer sous leur supervision directe, l'efficacité de la conception des CPCI de la Société (au sens défini dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs) en date du 31 mars 2022, et ont conclu que ces CPCI ont été conçus de manière efficace.

## **CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

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

La direction a procédé à l'évaluation de l'efficacité de la conception de ses CIIF au sens défini dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs. L'évaluation a été réalisée conformément au cadre de référence proposé dans le guide intitulé *Internal Control – Integrated Framework* publié par le *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (« COSO »). Cette évaluation a été réalisée par le président et chef de la direction ainsi que la première vice-présidente et chef des finances de la Société, avec l'aide d'autres membres de la direction et employés de la Société, selon ce qui a été jugé nécessaire. En se basant sur cette évaluation, le président et chef de la direction ainsi que la première vice-présidente et chef des finances ont conclu que les CIIF ont été conçus de manière efficace au 31 mars 2022.

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

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

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

Il n'y a eu aucune autre modification des CIIF durant la période s'échelonnant du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 31 mars 2022 ayant eu une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur les CIIF de la Société.

Le 10 mai 2022