

RAPPORT DE GESTION

Période de trois mois close le 31 mars 2023, comparativement à la période de trois mois close le 31 mars 2022

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 9 mai 2023. 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 2023, en comparaison de la période de trois mois close le 31 mars 2022. 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 2023 et 2022 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 2022.

Le présent rapport de gestion contient des déclarations de nature prospective. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « voudraient », « hypothèses », « plan », « stratégie », « croire », « anticiper », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « objectif », l'emploi du futur et du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables, visent à dénoter des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives englobent, sans s'y limiter, les prévisions financières et d'autres déclarations présentées aux rubriques intitulées « Stratégie » et « Objectifs financiers pour les exercices 2022 à 2024 » ci-après, qui sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société, ainsi que les attentes et les plans actuels de la direction (et pourraient ne pas convenir à d'autres fins). Ces déclarations sont fondées sur un certain nombre d'hypothèses et comportent des risques et incertitudes, connus et inconnus, susceptibles de faire en sorte que les résultats réels de la Société diffèrent considérablement de ceux présentés explicitement ou implicitement dans ces déclarations de nature prospective. Ces risques et incertitudes comprennent, sans toutefois s'y limiter, le contexte politique général, la conjoncture économique et la situation des marchés, l'évolution de la demande des clients pour les produits et services de la Société, les prix de vente des produits, la disponibilité et le coût des matières premières, les changements climatiques, l'incapacité à recruter et à retenir du personnel qualifié, les brèches de sécurité informatique ou autres menaces de cybersécurité, les fluctuations des taux de change des devises, la capacité de la Société à se procurer des capitaux, ainsi que les facteurs et hypothèses auxquels on réfère dans le présent document ainsi que dans les documents d'information continue déposés par la Société. La direction de la Société décline toute responsabilité de mettre à jour ou de réviser les déclarations de nature prospective afin de refléter de nouvelles informations, des événements futurs ou d'autres changements survenant après la date des présentes, à moins d'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables.

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

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

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

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

NOS ACTIVITÉS

Stella-Jones 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 aux grandes sociétés de services publics d'électricité et entreprises de télécommunications du continent, ainsi que des traverses de chemin de fer et des poutres aux exploitants nord-américains de chemin de fer de catégorie 1, de courtes lignes et de voies ferrées commerciales. 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, entre 70 et 75 % des ventes réalisées par la Société.

La Société se consacre également à la fabrication de bois d'œuvre traité 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 une clientèle canadienne 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. Les 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, interne 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 43 usines de traitement du bois et une distillerie de goudron de houille. Ces installations sont réparties à travers le Canada et les États-Unis et sont complétées par un vaste réseau de distribution. En date du 31 mars 2023, les effectifs de la Société s'élevaient à environ 2 740 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 interne, l'efficacité de son réseau, l'innovation et la réalisation d'acquisitions rentables. La Société demeure à l'affût d'opportunités liées aux infrastructures ainsi que d'autres occasions stratégiques afin de tirer parti de son vaste réseau, de sa clientèle bien établie, de son approvisionnement en fibre et de ses nombreux avantages concurrentiels, et qui contribueront également à sa capacité à générer des flux de trésorerie soutenus.

La Société 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.

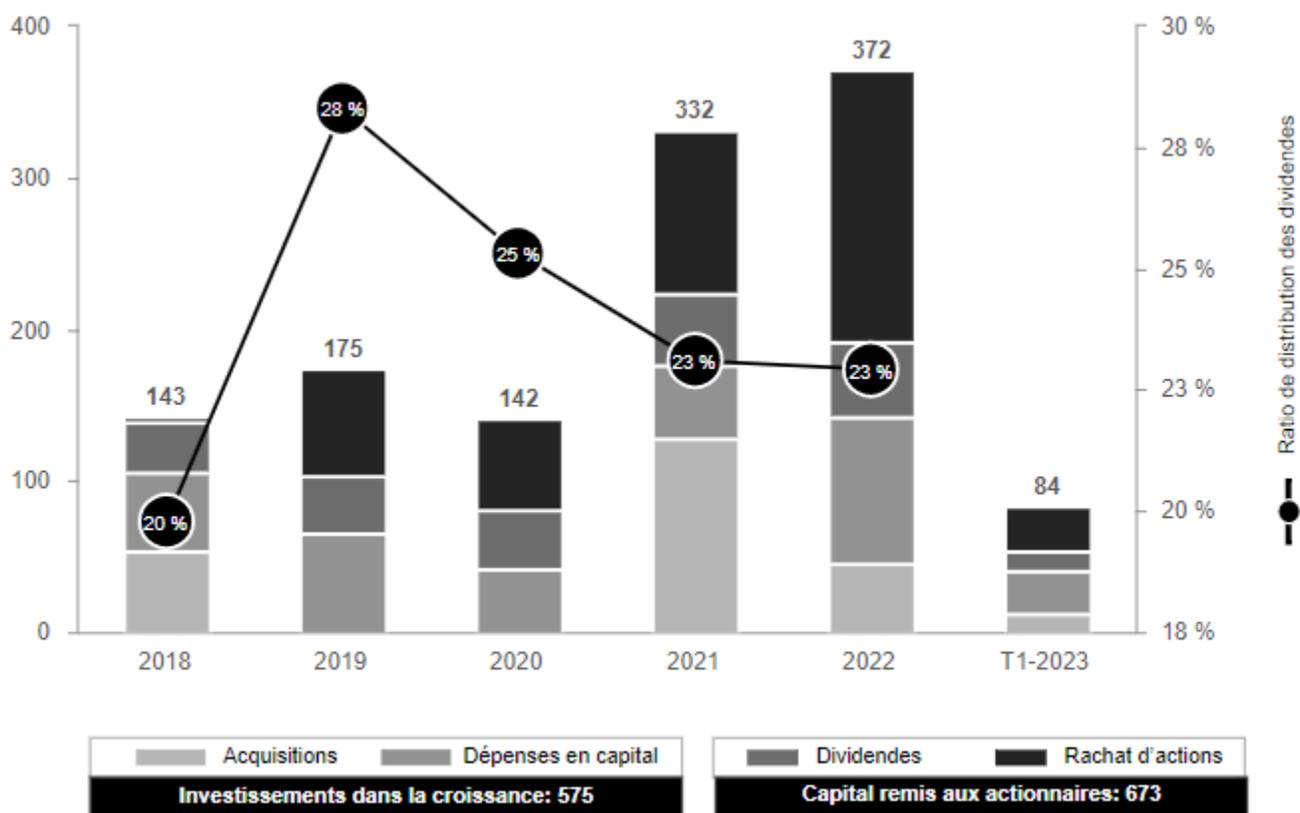
La stratégie actuelle de la Société est de :

- 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 au cours de la période s'échelonnant de 2022 à 2024 afin de soutenir la croissance anticipée 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 de la dette nette sur le BAIIA de 2,0 x à 2,5 x, mais la Société pourrait dévier de cette cible pour réaliser des acquisitions et saisir d'autres opportunités stratégiques, et/ou encore financer ses besoins saisonniers en fonds de roulement.

L'affectation des capitaux de la Société depuis 2018 se résume comme suit :

(en millions \$, à l'exception des %)



OBJECTIFS FINANCIERS POUR LES EXERCICES 2022 À 2024 : DES PROGRÈS SOUTENUS

Au premier trimestre 2023, la Société a obtenu des résultats robustes, généré des rendements pour ses actionnaires et maintenu une bonne situation financière. La Société demeure ainsi dans une position avantageuse pour atteindre ou dépasser les objectifs financiers établis pour 2024, comme le résume le tableau ci-après.

(en millions \$, sauf les pourcentages)	Objectifs financiers 2022-2024 publiés le 9 mars 2022 ¹	12 derniers mois T1 2023	Résultats
Ventes	2 700 \$ à 3 000 \$	3 124 \$	✓
Activités liées aux infrastructures	75 à 80 % des ventes	72 %	↗
Bois d'œuvre à usage résidentiel	20 à 25 % des ventes	22 %	✓
Marge du BAIIA ²	≥ 15 %	15,4 %	✓
Dépenses en immobilisations pour soutenir la croissance de la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics : cumulatif	90 \$ à 100 \$	49 \$ ³	↗
Remise de capital aux actionnaires : cumulatif	500 \$ à 600 \$	273 \$ ³	↗
Ratio dette nette sur le BAIIA ²	2,0 x à 2,5 x	2,8 x ⁴	✓

✓ Fourchette cible atteinte ou dépassée

↗ Progrès réalisés vers l'atteinte de la fourchette cible

Grâce à la surperformance de la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics, les ventes en 2024 devraient dépasser la fourchette cible établie pour la période 2022 à 2024. Au premier trimestre de 2023, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont enregistré une croissance interne de 29 % par rapport à la même période l'an dernier, après avoir affiché une croissance interne de plus de 20 % en 2022. Cette tendance devrait se poursuivre. D'ici 2024, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics devraient désormais croître à un taux annuel composé de 20 % par rapport à 2022. Portée par cette forte croissance des ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ainsi que par l'amélioration de la composition des ventes qui en découle, la Société s'attend également à ce que la marge du BAIIA dépasse la cible de 15 % d'environ 100 points de base.

¹ Veuillez consulter le rapport de gestion annuel pour l'exercice 2021 afin d'obtenir de plus amples renseignements et prendre connaissance des hypothèses utilisées pour l'établissement des objectifs financiers pour les exercices 2022-2024. Les objectifs financiers pour les exercices 2022-2024 sont présentés entièrement sous réserve des déclarations de nature prospective décrites dans le présent rapport de gestion.

² 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.

³ Montant cumulatif pour la période s'échelonnant de 2022 au T1 2023.

⁴ Dans le cadre de sa stratégie d'affectation des capitaux, la Société pourrait dévier de sa cible d'endettement pour financer ses besoins saisonniers en fonds de roulement.

FAITS SAILLANTS

Aperçu général du premier trimestre de 2023

Les ventes au premier trimestre de 2023 ont progressé de 9 % pour atteindre 710 millions \$, comparativement à des ventes de 651 millions \$ lors du précédent exercice. Si on exclut l'apport de l'acquisition des activités de fabrication de poteaux destinés aux sociétés de service public de Texas Electric Cooperatives, Inc. (« TEC »), ainsi que l'incidence favorable de la conversion des devises, les ventes ont enregistré une hausse de neuf millions \$, soit 1 %. L'augmentation est attribuable à une croissance interne de 18 % des ventes générées par les activités 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, contrebalancée en grande partie par un recul des ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ainsi que de billots et de bois d'œuvre, par rapport à la même période l'an dernier. Grâce à la forte croissance interne des ventes, en particulier dans la plus grande catégorie de produits de la Société, soit les poteaux destinés aux sociétés de services publics, le BAIIA¹ a augmenté pour atteindre 120 millions \$ au premier trimestre de 2023, comparativement à 88 millions \$ au premier trimestre du précédent exercice, de sorte que la marge du BAIIA¹ a augmenté pour passer de 13,5 % en 2022 à 16,9 %.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2023, Stella-Jones a utilisé ses liquidités pour soutenir l'augmentation saisonnière de ses besoins en fonds de roulement. La Société a aussi investi dans le maintien de la qualité de ses actifs, augmenté et renforcé sa capacité de production, y compris l'acquisition des actifs d'écorçage et de séchage de poteaux destinés aux sociétés de service public d'IndusTREE Pole & Piling, LLC (« IndusTREE »), et remis du capital aux actionnaires. Au 31 mars 2023, la Société avait un montant total disponible de 309 millions \$ aux termes de ses facilités de crédit et son ratio dette nette sur le BAIIA¹ avait augmenté pour s'établir à 2,8 x, en raison des besoins habituels en fonds de roulement de la Société au premier trimestre de chaque exercice.

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

Faits saillants financiers

Indicateurs clés choisis (en millions de dollars sauf les marges et les données par action)	T1-23	T1-22	Variation (\$)	Variation (%)
Résultats d'exploitation				
Ventes	710	651	59	9 %
Bénéfice brut ¹	136	100	36	36 %
Marge du bénéfice brut ¹	19,2 %	15,4 %	s.o.	380 pdb
BAIIA ¹	120	88	32	36 %
Marge du BAIIA ¹	16,9 %	13,5 %	s.o.	340 pdb
Résultat d'exploitation	95	67	28	42 %
Marge d'exploitation ¹	13,4 %	10,3 %	s.o.	310 pdb
Résultat net	60	46	14	30 %
Résultat par action (« RPA ») – de base et dilué	1,03	0,73	0,30	41 %
Autres données				
Rendement sur les capitaux propres moyens ¹	16,9 %	15,4 %	s.o.	150 pdb
Rendement du capital moyen utilisé ¹	13,8 %	12,7 %	s.o.	110 pdb
Dividendes déclarés par action	0,23	0,20	0,03	15 %
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation	(132)	(136)	4	
Activités de financement	175	158	17	
Activités d'investissement	(43)	(22)	(21)	
Situation financière				
	Au 31 mars, 2023	Au 31 décembre, 2022	Variation (\$)	
Actif courant	1 828	1 583	245	
Stocks	1 376	1 238	138	
Actif total	3 351	3 073	278	
Dette à long terme ²	1 157	941	216	
Obligations locatives ²	175	167	8	
Total du passif non courant	1 375	1 257	118	
Capitaux propres	1 568	1 557	11	
Autres données				
Ratio du fonds de roulement ¹	4,48	6,11		
Dette nette sur la capitalisation totale ¹	0,46: 1	0,42: 1		
Dette nette sur le BAIIA ¹	2,8 x	2,5 x		

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

² Incluant la partie courante.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES

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

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

Les mesures financières non conformes aux PCGR comprennent :

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

Les ratios non conformes aux PCGR comprennent :

- **La marge du bénéfice brut** : le bénéfice brut divisé par les ventes de la période correspondante
- **La marge du BAIIA** : le BAIIA divisé par les ventes de la période correspondante
- **Le rendement du capital moyen utilisé (« RCU »)** : le résultat d'exploitation des douze derniers mois (DDM) divisé par le capital moyen utilisé
- **La dette nette sur la capitalisation totale** : la dette nette divisée par la somme de la dette nette et des capitaux propres
- **La dette nette sur le BAIIA** : la dette nette divisée par le BAIIA des 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, établir les budgets annuels, évaluer la capacité de la Société à assumer le service de la dette, à effectuer les dépenses en capital nécessaires et à combler ses besoins en fonds de roulement dans le futur, ainsi que pour évaluer le rendement de la haute direction. Plus précisément :

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

obligations de paiement, ou comme une mesure d'évaluation commune. Ces mesures constituent également des indicateurs clés du rendement opérationnel et financier de la Société.

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

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

Rapprochement du résultat d'exploitation avec le BAIIA (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2023	2022
Résultat d'exploitation	95	67
Dotations aux amortissements	25	21
BAIIA	120	88

Rapprochement du capital moyen utilisé (en millions \$)	Au 31 mars 2023	Au 31 mars 2022
Actif total moyen	3 023	2 667
Moins :		
Passif courant moyen	287	316
Plus :		
Partie courante moyenne des obligations locatives	39	34
Partie courante moyenne de la dette à long terme	21	43
Dette à court terme moyenne	—	27
Capital moyen utilisé	2 796	2 455
Résultat d'exploitation (DDM)	387	311
RCU	13,8 %	12,7 %

Rapprochement de la dette à long terme avec la dette nette (en millions \$)	Au 31 mars 2023	Au 31 décembre 2022
Dette à long terme incluant la partie courante	1 157	941
Plus :		
Obligations locatives incluant la partie courante	175	167
Dette nette	1 332	1 108
BAIIA (DDM)	480	448
Dette nette sur le BAIIA	2,8 x	2,5 x

TAUX DE CHANGE

Le tableau qui suit présente les taux de change moyens et de clôture applicables aux trimestres de Stella-Jones pour les exercices 2023 et 2022. Les taux moyens sont utilisés pour convertir les ventes et les dépenses des périodes visées, tandis que les taux de clôture sont utilisés pour convertir les actifs et les passifs des établissements étrangers ainsi que les actifs et passifs monétaires des opérations canadiennes libellés en dollars américains.

Taux \$ US/\$ CA	2023		2022	
	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture
Premier trimestre	1,35	1,35	1,27	1,25
Deuxième trimestre			1,28	1,29
Troisième trimestre			1,31	1,37
Quatrième trimestre			1,36	1,35
Exercice			1,30	1,35

- Taux moyen : L'appréciation de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours du premier trimestre de 2023, comparativement au premier trimestre de 2022, a eu un impact positif sur les ventes et une incidence négative sur le coût des ventes.
- Taux de clôture : La valeur du dollar américain, par rapport au dollar canadien, au 31 mars 2023, comparativement au 31 décembre 2022, est demeurée inchangée. Par conséquent, il n'y a eu aucune incidence sur la valeur des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Ventes

Pour le premier trimestre, les ventes ont atteint 710 millions \$, en hausse de 59 millions \$ par rapport aux ventes de 651 millions \$ réalisées lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'apport de 16 millions \$ de l'acquisition des actifs de TEC, ainsi que l'effet de conversion des devises de 34 millions \$, les ventes de bois traité sous pression ont augmenté de 39 millions \$, soit 7 %. Les ventes liées aux infrastructures ont progressé de 83 millions \$, soit 18 %, tandis que les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont chuté de 44 millions \$. Les augmentations des prix de vente des poteaux destinés aux sociétés de services publics, ainsi que les ajustements à la hausse des prix de vente des traverses de chemin de fer, ont été contrebalancés par une baisse des volumes et des prix de vente du bois d'œuvre à usage résidentiel et par une baisse des volumes de vente des traverses de chemin de fer. Le recul des ventes de billots et de bois d'œuvre découle d'une baisse des activités de négociation de bois d'œuvre et d'une baisse des prix du bois d'œuvre sur le marché, par rapport au premier trimestre de précédent exercice.

Ventes (en millions \$, sauf les pourcentages)	Poteaux destinés aux sociétés de services publics	Traverses de chemin de fer	Bois d'œuvre à usage résidentiel	Produits industriels	Total du bois traité sous pression	Billots et bois d'œuvre	Ventes consolidées
T1 2022	254	175	132	33	594	57	651
Acquisitions	16	—	—	—	16	—	16
Incidence des taux de change	19	11	2	2	34	—	34
Croissance interne	73	9	(44)	1	39	(30)	9
T1 2023	362	195	90	36	683	27	710
Croissance interne %	29 %	5 %	(33 %)	3 %	7 %	(53 %)	1 %

Poteaux destinés aux sociétés de services publics

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté pour atteindre 362 millions \$ au premier trimestre de 2023, comparativement aux ventes de 254 millions \$ réalisées lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'apport de l'acquisition des actifs de TEC ainsi que l'effet de conversion des devises, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont progressé de 73 millions \$, soit 29 %, grâce à des hausses des prix de vente. Bien que la demande du marché pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics soit demeurée forte, l'accroissement des volumes de vente a été restreint en raison de la capacité de production actuelle de la Société, qui a été affectée en partie par des projets d'immobilisations en cours. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté 51 % des ventes de la Société au premier trimestre.

Traverses de chemin de fer

Les ventes de traverses de chemin de fer ont augmenté de 20 millions \$ pour s'établir à 195 millions \$ au premier trimestre de 2023, comparativement aux ventes de 175 millions \$ réalisées lors de la même période l'an dernier. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de traverses de chemin de fer ont progressé de neuf millions \$, soit 5 %, en raison d'ajustements favorables des prix de vente, essentiellement pour couvrir la hausse des coûts. Cette progression a été en partie contrebalancée par une baisse des volumes réalisés auprès des clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1, en raison du niveau réduit de stocks de traverses traitées après une année 2022 marquée par un approvisionnement restreint en fibre. 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 de bois d'œuvre à usage résidentiel ont reculé de 42 millions \$ pour s'établir à 90 millions \$ au premier trimestre de 2023, comparativement à des ventes de 132 millions \$ lors de la même période l'an dernier. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont diminué de 44 millions \$, soit 33 %. Ce recul est attribuable à une baisse des volumes et des prix de vente, comparativement au même trimestre l'an dernier lors duquel la demande avait été plus forte et les prix du bois d'œuvre sur le marché étaient en progression. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont représenté 13 % des ventes de la Société au premier trimestre.

Produits industriels

Les ventes de produits industriels se sont élevées à 36 millions \$ au premier trimestre de 2023, comparativement à des ventes de 33 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. L'augmentation est en grande partie attribuable à une hausse des volumes de produits destinés aux projets de ponts. 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 chiffrées à 27 millions \$ au premier trimestre de 2023, comparativement à 57 millions \$ lors de la même période l'an dernier. Dans le cadre de ses activités d'approvisionnement en billots pour ses poteaux destinés aux sociétés de services publics et de bois d'œuvre pour son programme de bois d'œuvre à usage résidentiel, des billots inadéquats pour être utilisés comme poteaux destinés aux sociétés de services publics ainsi que du bois d'œuvre excédentaire sont obtenus et revendus. Le recul des ventes est attribuable à une diminution des volumes de négociation de bois d'œuvre et des prix de vente par rapport au premier trimestre du précédent exercice. Les ventes de billots et de bois d'œuvre ont représenté 4 % des ventes de la Société au premier trimestre.

Répartition géographique des ventes

Les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 572 millions \$, soit 81 % des ventes au premier trimestre de 2023, ce qui représente une augmentation de 98 millions \$, ou 21 %, par rapport aux ventes de 474 millions \$ réalisées lors de la même période en 2022. La progression est principalement attribuable à des hausses des prix de vente des poteaux destinés aux sociétés de services publics et des traverses de chemin de fer, en partie contrebalancées par une baisse des volumes des traverses de chemin de fer et un recul des ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel. Les ventes en 2023 ont également profité de l'apport de l'acquisition des actifs de TEC et de l'appréciation de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien, comparativement au premier trimestre de 2022.

Les ventes effectuées au Canada se sont chiffrées à 138 millions \$, soit 19 % des ventes, au premier trimestre de 2023, ce qui représente un recul de 39 millions \$, ou 22 %, par rapport aux ventes de 177 millions \$ réalisées lors de la période correspondante en 2022. 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 les catégories des poteaux destinés aux sociétés de services publics et des traverses de chemin de fer.

Coût des ventes

Le coût des ventes, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles, des actifs au titre du droit d'utilisation et des immobilisations incorporelles, s'est élevé à 574 millions \$ au premier trimestre de 2023, comparativement à 551 millions \$ lors de la même période en 2022, ce qui représente 80,8 % et 84,6 % des ventes respectivement. L'augmentation, en dollars absolus, est en grande partie attribuable à la hausse des coûts des intrants, aux coûts des ventes supplémentaires attribuables à l'acquisition des actifs de TEC, ainsi qu'à l'incidence de l'appréciation du

dollar américain, en partie contrebalancés par une baisse des volumes de vente dans les catégories des traverses de chemin de fer, du bois d'œuvre à usage résidentiel ainsi que des billots et du bois d'œuvre. Exprimée en pourcentage des ventes, l'amélioration du coût des ventes est attribuable à la hausse des prix de vente obtenus pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics et les traverses de chemin de fer.

La dotation aux amortissements totale s'est élevée à 25 millions \$ au premier trimestre de 2023, dont 21 millions \$ ont été comptabilisés dans le coût des ventes. Lors de la période correspondante du précédent exercice, la dotation aux amortissements totale s'était chiffrée à 21 millions \$, dont 17 millions \$ avaient été comptabilisés dans le coût des ventes. L'augmentation s'explique en grande partie par l'amortissement de nouveaux projets d'immobilisations et l'ajout d'actifs au titre du droit d'utilisation liés aux poteaux destinés aux sociétés de services publics.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut s'est chiffré à 136 millions \$ au premier trimestre de 2023, contre 100 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice, ce qui représente des marges respectives de 19,2 % et 15,4 %. L'augmentation du bénéfice brut, en dollars absolus, est principalement attribuable à l'accroissement des marges dans les catégories de produits de la Société liées aux infrastructures, qui découle notamment des ajustements favorables des prix de vente obtenus pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics et les traverses de chemin de fer. Cette amélioration a été en partie contrebalancée par une diminution du bénéfice brut dans la catégorie du bois d'œuvre à usage résidentiel, en raison principalement d'une baisse des prix de vente. Exprimée en pourcentage des ventes, la marge du bénéfice brute a également profité d'une composition des ventes plus avantageuse entre les différentes catégories de produits, découlant notamment de la forte croissance des ventes de poteaux destinés aux sociétés de service public.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration se sont élevés à 41 millions \$ au premier trimestre de 2023, comparativement à 33 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice, incluant une dotation aux amortissements de quatre millions \$ au premier trimestre de 2023 et 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 de la charge de rémunération de six millions \$, y compris quatre millions \$ en rémunération variable et une augmentation des frais de déplacement d'un million \$. Exprimés en pourcentage des ventes, les frais de vente et d'administration, excluant la dotation aux amortissements, ont représenté 5,2 % des ventes au premier trimestre de 2023, contre 4,5 % lors de la même période en 2022.

Charges financières

Les charges financières se sont élevées à 14 millions \$ au premier trimestre de 2023, en hausse par rapport aux charges de six millions dollars engagées lors de la période correspondante du précédent exercice. L'augmentation des charges financières est attribuable à une hausse des taux d'emprunt moyens et à un niveau d'endettement plus élevé, essentiellement pour soutenir la croissance de la Société.

Résultat avant impôts et charge d'impôts

Le résultat avant impôts s'est élevé à 81 millions \$ au premier trimestre de 2023, contre 61 millions \$ lors de la même période l'an dernier. La charge d'impôts sur le résultat a totalisé 21 millions \$ au premier trimestre de 2023, ce qui représente un taux d'imposition effectif d'environ 26 %, comparativement à 15 millions \$, soit un taux d'imposition effectif d'environ 25 %, lors du précédent exercice. L'augmentation du taux d'imposition effectif au premier trimestre de 2023 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 2023 s'est chiffré à 60 millions \$, comparativement au résultat net de 46 millions \$ dégagé lors de la même période l'an dernier. Le résultat par action s'est établi à 1,03 \$ au premier trimestre de 2023, comparativement à un résultat par action de 0,73 \$ réalisé lors de la période correspondante en 2022.

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 :

2023

Pour les trimestres clos les (en millions \$, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes	710				
BAIIA ¹	120				
Résultat d'exploitation	95				
Résultat net de la période	60				
RPA – de base et dilué	1,03				

2022

Pour les trimestres clos les (en millions \$, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes	651	907	842	665	3 065
BAIIA ¹	88	154	119	87	448
Résultat d'exploitation	67	133	98	61	359
Résultat net de la période	46	94	65	36	241
RPA – de base et dilué ²	0,73	1,51	1,07	0,61	3,93

2021

Pour les trimestres clos les (en millions \$, sauf le RPA)	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	Total
Ventes	623	903	679	545	2 750
BAIIA ¹	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 ²	0,85	1,76	0,52	0,34	3,49

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

² 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 2023, la valeur du dollar américain était demeurée inchangée par rapport au dollar canadien, comparativement au 31 décembre 2022 (veuillez consulter la rubrique intitulée « Taux de change »). Par conséquent, il n'y a eu aucune incidence sur le montant des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

Actif

Au 31 mars 2023, le total de l'actif s'élevait à 3 351 millions \$, contre 3 073 millions \$ au 31 décembre 2022. L'augmentation du total de l'actif est en grande partie attribuable à une hausse de l'actif courant et des immobilisations corporelles. Veuillez noter que le tableau qui suit fournit des informations sur les actifs tirées des états condensés consolidés intermédiaires de la situation financière.

Actif (en millions \$)	Au 31 mars 2023	Au 31 décembre 2022	Variation
Créances	390	287	103
Stocks	1 376	1 238	138
Autres actifs courants et impôts sur le résultat à recouvrer	62	58	4
Total de l'actif courant	1 828	1 583	245
Immobilisations corporelles	781	755	26
Actifs au titre du droit d'utilisation	167	160	7
Immobilisations incorporelles	169	171	(2)
Goodwill	376	369	7
Instruments financiers dérivés	24	29	(5)
Autres actifs non courants	6	6	—
Total de l'actif non courant	1 523	1 490	33
Total de l'actif	3 351	3 073	278

Les créances, déduction faite de la provision pour pertes de crédit attendues d'un montant inférieur à un million \$, se chiffraient à 390 millions \$ au 31 mars 2023, comparativement à 287 millions \$ au 31 décembre 2022. L'augmentation est en grande partie attribuable à l'accroissement de la demande saisonnière vers la fin du trimestre ainsi qu'à la hausse des prix de vente. Dans le cours normal des affaires, la Société a conclu des facilités avec certaines institutions financières aux termes desquelles elle peut vendre, sans recours de crédit, des créances clients admissibles aux institutions financières concernées. Les créances sont comptabilisées après déduction des créances clients vendues durant l'exercice.

Les stocks s'élevaient à 1 376 millions \$ au 31 mars 2023, en hausse comparativement à 1 238 millions \$ au 31 décembre 2022. L'augmentation est attribuable à la constitution habituelle de stocks en prévision de l'accroissement de la demande durant la période de pointe des deuxième et troisième trimestres, à l'augmentation de l'approvisionnement en traverses de chemin de fer non traitées, ainsi qu'au coût moyen plus élevé des stocks.

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

Les immobilisations corporelles s'élevaient à 781 millions \$ au 31 mars 2023, comparativement à 755 millions \$ au 31 décembre 2022. L'augmentation s'explique par l'acquisition d'immobilisations corporelles d'un montant de 28 millions \$ au courant du premier trimestre ainsi que par l'acquisition des immobilisations corporelles de IndusTREE d'un montant de 8 millions \$, en partie contrebalancées par une dotation aux amortissements de neuf millions \$ pour la période.

Les actifs au titre du droit d'utilisation se chiffraient à 167 millions \$ au 31 mars 2023, comparativement à 160 millions \$ au 31 décembre 2022. Les ajouts d'actifs au titre du droit d'utilisation, essentiellement du matériel roulant, d'un montant de 16 millions \$, ont été contrebalancés par une dotation aux amortissements de 12 millions \$ pour la période.

Les montants des immobilisations incorporelles et du goodwill atteignaient respectivement 169 millions \$ et 376 millions \$ au 31 mars 2023. 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 2022, les immobilisations incorporelles et le goodwill se chiffraient respectivement à 171 millions \$ et 369 millions \$. La diminution des immobilisations incorporelles est principalement attribuable à une dotation aux amortissements de quatre millions \$. L'augmentation du goodwill s'explique par l'acquisition d'IndusTREE réalisée en 2023.

Passif

Au 31 mars 2023, le total du passif de Stella-Jones atteignait 1 783 millions \$, en hausse par rapport à 1 516 millions \$ au 31 décembre 2022. L'augmentation du total du passif résulte principalement de la hausse de la dette à long terme, comme il est expliqué ci-après. Veuillez noter que le tableau qui suit fournit des informations sur les passifs tirées de rubriques sélectionnées des états condensés consolidés intermédiaires de la situation financière.

Passif (en millions \$)	Au 31 mars 2023	Au 31 décembre 2022	Variation
Comptes créditeurs et charges à payer	225	201	24
Partie courante de la dette à long terme	103	1	102
Partie courante des obligations locatives	41	41	—
Autres	39	16	23
Total du passif courant	408	259	149
Dette à long terme	1 054	940	114
Obligations locatives	134	126	8
Passifs d'impôt différé	153	158	(5)
Autres	34	33	1
Total du passif non courant	1 375	1 257	118
Total du passif	1 783	1 516	267

Le passif courant s'élevait à 408 millions \$ au 31 mars 2023, contre 259 millions \$ au 31 décembre 2022. Cette variation résulte principalement d'une augmentation de la partie courante de la dette à long terme attribuable au reclassement d'un billet de premier rang non garanti d'une valeur de 75 millions \$ US venant à échéance en janvier 2024.

Dette à long terme

La dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, se chiffrait à 1 157 millions \$ au 31 mars 2023, comparativement à 941 millions \$ au 31 décembre 2022, comme il est expliqué ci-après. L'augmentation est attribuable aux emprunts nets additionnels effectués au cours de la période de 217 millions \$ visant à financer l'augmentation saisonnière des besoins en fonds de roulement.

Dette à long terme (en millions \$)	Au 31 mars 2023	Au 31 décembre 2022
Facilités de crédit rotatif non garanties	611	394
Facilités de prêt à terme non garanties	338	338
Billets de premier rang non garantis	203	204
Autres	5	5
Total de la dette à long terme	1 157	941

Au cours du premier trimestre de 2023, la Société a amendé et mis à jour sa convention de crédit agricole américain dans le but, entre autres, (i) d'augmenter le montant disponible aux termes des facilités de crédit de 350 millions \$ US à 550 millions \$ US, ii) de prolonger la durée de la facilité de crédit rotatif agricole américain d'un montant de 150 millions \$ US du 29 avril 2026 au 3 mars 2028, et iii) de remplacer les références au *London Interbank Offered Rate* pour le dollar américain (« LIBOR ») par le *Secured Overnight Financing Rate* (« SOFR »). Toutes les autres modalités et conditions demeurent sensiblement les mêmes.

Au 31 mars 2023, la Société avait un montant total disponible de 309 millions \$ (228 millions \$ US) en vertu de ses facilités de crédit. Un montant de 106 millions \$ (78 millions \$ US) était disponible aux termes des facilités de crédit rotatif de la Société de 744 millions \$ (550 millions \$ US) et un montant de 203 millions \$ (150 millions \$ US) était disponible aux termes de la facilité de crédit rotatif agricole américain.

Au 31 mars 2023, le ratio de la dette nette sur le BAIIA avait augmenté pour s'établir à 2,8 x et 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 1 568 millions \$ au 31 mars 2023, comparativement à 1 557 millions \$ au 31 décembre 2022.

Capitaux propres (en millions \$)	Au 31 mars 2023	Au 31 décembre 2022	Variation
Capital-actions	192	194	(2)
Résultats non distribués	1 210	1 192	18
Cumul des autres éléments du résultat global	166	171	(5)
Total des capitaux propres	1 568	1 557	11

L'augmentation des capitaux propres au 31 mars 2023 est attribuable à un résultat net de 60 millions \$, en partie contrebalancé par des rachats d'actions d'un montant de 30 millions \$ et des dividendes d'un montant de 13 millions \$ déclarés au premier trimestre.

Le 8 novembre 2022, 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 5 000 000 d'actions ordinaires au cours de la période de 12 mois commençant le 14 novembre 2022 et se terminant le 13 novembre 2023, ce qui représente environ 9,6 % de ses actions ordinaires détenues par le public.

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2023, la Société a racheté 608 709 actions ordinaires à des fins d'annulation pour une contrepartie de 30 millions \$ aux termes de son OPR. Depuis le début de l'OPR le 14 novembre 2022, la Société a racheté 1 026 569 actions ordinaires à des fins d'annulation pour une contrepartie de 50 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	
	2023	2022
Activités d'exploitation	(132)	(136)
Activités de financement	175	158
Activités d'investissement	(43)	(22)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	—	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie – début de la période	—	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie – clôture de la période	—	—

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

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation se sont élevés à 132 millions \$ au premier trimestre de 2023, comparativement à 136 millions \$ lors de la même période en 2022, en raison notamment d'une hausse de la rentabilité, en grande partie contrebalancée par une évolution défavorable du fonds de roulement sans effet de trésorerie. 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 122 millions \$ au premier trimestre de 2023, contre 88 millions \$ lors de la même période en 2022. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont réduit les liquidités de 232 millions \$ au premier trimestre de 2023, en raison essentiellement de l'augmentation saisonnière des stocks, de l'achat de traverses de chemin de fer non traitées en raison de la disponibilité de l'approvisionnement, ainsi que d'une hausse des créances attribuable à l'accroissement des ventes.

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	
	2023	2022
Résultat net	60	46
Dotations aux amortissements	25	21
Charge d'impôts sur le résultat	21	15
Autres	16	6
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	122	88
Créances	(103)	(152)
Stocks	(138)	(60)
Autres actifs courants	(2)	(7)
Comptes créditeurs et charges à payer	11	12
Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie	(232)	(207)
Intérêts versés	(15)	(8)
Impôts sur le résultat payés	(7)	(9)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(132)	(136)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Au premier trimestre de l'exercice 2023, les activités de financement ont augmenté les liquidités de 175 millions \$, comparativement à 158 millions \$ en 2022. L'augmentation est principalement attribuable au montant net des emprunts supplémentaires effectués, ainsi qu'à une réduction du nombre d'actions rachetées aux termes de l'OPR en cours.

Le tableau qui suit fournit des informations sur les flux de trésorerie liés aux 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	
	2023	2022
Variation nette des facilités de crédit rotatif	217	239
Remboursement de la dette à long terme	—	(32)
Remboursement des obligations locatives	(11)	(10)
Rachat d'actions ordinaires	(30)	(39)
Autres	(1)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	175	158

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les activités d'investissement ont réduit les liquidités de 43 millions \$ au premier trimestre, en raison principalement de l'acquisition d'immobilisations corporelles, y compris 16 millions \$ de dépenses en immobilisations pour faire face à la demande croissante pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, ainsi que de l'acquisition de la quasi-totalité des actifs d'IndusTREE. En 2022, les activités d'investissement s'étaient chiffrées à 22 millions \$ et avaient consisté principalement en l'acquisition d'immobilisations corporelles.

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

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2023	2022
Acquisition d'entreprises	(13)	—
Acquisition d'immobilisations corporelles	(28)	(20)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(2)	(2)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(43)	(22)

Obligations financières

Le tableau suivant présente les échéances des obligations financières au 31 mars 2023 :

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	225	225	225	—	—	—
Obligations liées à la dette à long terme *	1 157	1 363	160	548	385	270
Paiements minimaux en vertu d'obligations locatives	175	192	47	70	45	30
Obligations financières	1 557	1 780	432	618	430	300

* 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 2023.

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

Au 31 mars 2023, le capital-actions de la Société était constitué de 58 513 238 actions ordinaires émises et en circulation (59 115 959 au 31 décembre 2022).

Le tableau qui suit présente l'évolution du capital-actions en circulation pour la période de trois mois close le 31 mars 2023 :

Nombre d'actions	Période de trois mois close le 31 mars 2023
Solde au début de l'exercice	59 115 959
Actions ordinaires rachetées	(608 709)
Régimes d'achat d'actions des employés	5 988
Solde à la clôture de la période	58 513 238

Au 9 mai 2023, le capital-actions de la Société était constitué de 58 354 493 actions ordinaires émises et en circulation.

Au 31 mars 2023, 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 2022). Au 9 mai 2023, 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 2022.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 9 mai 2023, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,23 \$ par action ordinaire, payable le 23 juin 2023 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 5 juin 2023. 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 2022.

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 décrits à la Note 2 et à la Note 3 des états financiers consolidés audités aux 31 décembre 2022 et 2021.

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

Pour préparer les états financiers condensés consolidés intermédiaires conformément aux IFRS, la direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants comptabilisés de l'actif et du passif ainsi que sur la présentation d'actifs et de passifs éventuels à la date des états financiers, de même que sur le montant des ventes et des charges comptabilisées au cours de la période visée. Les éléments importants qui font l'objet d'estimations et d'hypothèses comprennent la durée d'utilité estimative des actifs, la recouvrabilité des actifs non courants et du goodwill et la détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris dans le contexte d'une acquisition. 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 CPI 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 2023, 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 2023.

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

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

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

Il n'y a eu aucune autre modification des CIIF durant la période s'échelonnant du 1^{er} janvier 2023 au 31 mars 2023 ayant eu une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur les CIIF de la Société.

Le 9 mai 2023