

RAPPORT DE GESTION

Périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2023, comparativement aux périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 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 6 novembre 2023. Le rapport de gestion passe en revue les développements importants, la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2023, en comparaison des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 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 30 septembre 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 identifier des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives englobent, sans s'y limiter, les prévisions financières et d'autres déclarations présentées aux rubriques intitulées « Stratégie » et « Objectifs financiers pour les exercices 2023 à 2025 » ci-après, qui sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société, ainsi que les attentes et les plans actuels de la direction (et pourraient ne pas convenir à d'autres fins). Ces déclarations sont fondées sur un certain nombre d'hypothèses et comportent des risques et incertitudes, connus et inconnus, susceptibles de faire en sorte que les résultats réels de la Société diffèrent considérablement de ceux présentés explicitement ou implicitement dans ces déclarations de nature prospective. Ces risques et incertitudes comprennent, sans toutefois s'y limiter, le contexte politique général, la conjoncture économique et la situation des marchés, l'évolution de la demande des clients pour les produits et services de la Société, les prix de vente des produits, la disponibilité et le coût des matières premières, les 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 et 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. La Société se consacre également à la fabrication de bois d'œuvre traité de première qualité et d'accessoires à usage résidentiel qu'elle distribue auprès de détaillants canadiens et américains en vue d'applications extérieures. Une part importante 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.

La position de chef de file qu'occupe Stella-Jones dans l'industrie des produits en bois traité sous pression résulte de sa croissance interne et des acquisitions réalisées. Cela a permis à la Société d'étendre son réseau nord-américain en élargissant son offre de produits et sa capacité de production, de renforcer la solidité et la fiabilité de son approvisionnement en matières premières et d'améliorer la qualité des services offerts aux clients. Cette stratégie a contribué au développement de relations étroites et durables avec la clientèle partout en Amérique du Nord et a élargi l'accès à des fournisseurs clés. Elle a également permis à la Société de renforcer davantage la vaste expertise de son équipe de gestionnaires chevronnés dans l'ensemble des divisions d'un bout à l'autre de l'Amérique du Nord.

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

La Société exploite 45 usines de traitement du bois et une distillerie de goudron de houille. Ces installations sont réparties à travers le Canada et les États-Unis et sont complétées par un vaste réseau d'approvisionnement et de distribution. En date du 30 septembre 2023, les effectifs de la Société s'élevaient à 2 893 employés.

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

NOTRE MISSION

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

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

C'est en priorisant la satisfaction de la clientèle, les pratiques de travail innovantes et l'optimisation de ses ressources ainsi qu'en investissant dans ses effectifs au moyen de la formation et du développement qui favoriseront

l'avancement professionnel dans l'ensemble de l'organisation que Stella-Jones entend atteindre ces objectifs.

NOTRE STRATÉGIE

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

La Société 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

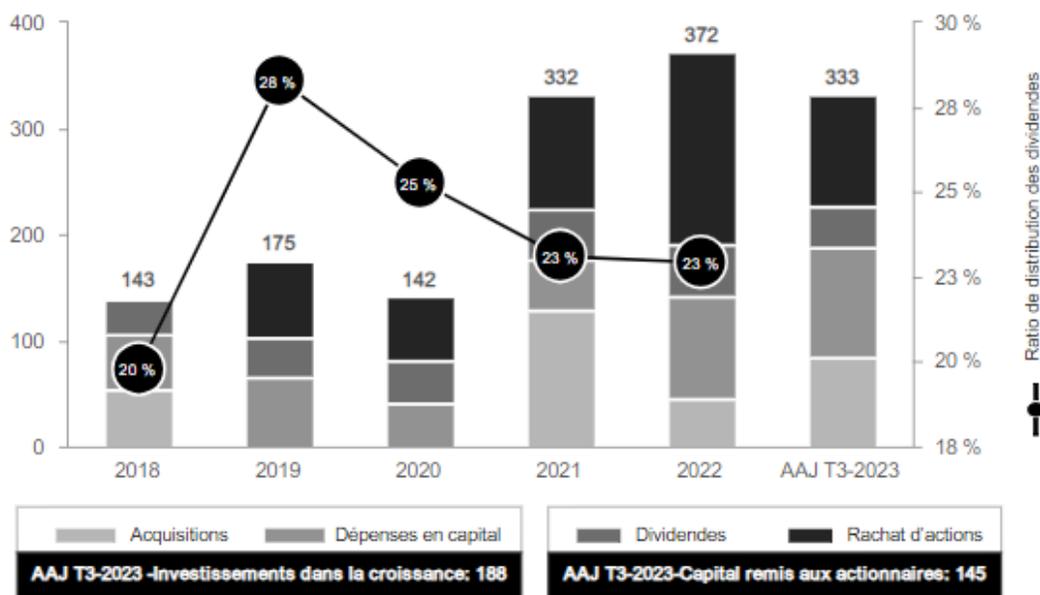
La stratégie d'affectation des capitaux de la Société met à profit la robustesse de ses flux de trésorerie générés de manière constante tout en améliorant sa stabilité à long terme ainsi que la création de valeur pour les actionnaires. Afin de maintenir la solidité et la flexibilité financières de la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

La stratégie actuelle de la Société est de :

- Investir de 65 à 75 millions \$ annuellement dans les dépenses en immobilisations afin de maintenir la qualité et la fiabilité de ses actifs, d'assurer la sécurité de ses employés, d'améliorer la productivité et de poursuivre des initiatives environnementales et de développement durable;
- Élargir le programme annuel de dépenses en immobilisations 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; et
- Remettre aux actionnaires l'excédent de capital par le biais du rachat d'actions.

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

L'affectation des capitaux de la Société depuis 2018 se résume comme suit :
(en millions \$, à l'exception des %)



OBJECTIFS FINANCIERS POUR LES EXERCICES 2023 À 2025

La Société a présenté une mise à jour de ses objectifs financiers triennaux lors de la journée à l'intention des investisseurs qu'elle a tenue le 25 mai 2023. Hormis les acquisitions, les objectifs financiers de la Société pour la période 2023-2025 sont présentés dans le tableau qui suit :

(en millions \$, sauf les pourcentages et les ratios)	Objectifs initiaux pour la période 2022-2024 ²	Objectifs mis à jour pour la période 2023-2025 ³
Ventes	2 700 \$ à 3 000 \$	> 3 600 \$
Marge du BAIIA ¹	≥ 15 %	16 %
Remise de capital aux actionnaires : cumulatif	500 \$ à 600 \$	> 500 \$
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ¹	2,0 x à 2,5 x	2,0 x à 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 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 initiaux pour la période 2022-2024.

³ Taux de change : en supposant que le dollar canadien se négociera, en moyenne, à environ 1,30 \$ CA pour 1,00 \$ US, et que les ventes réalisées aux États-Unis représentent environ 70 % des ventes totales.

CROISSANCE DES VENTES ET DE LA MARGE DU BAIIA

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

Poteaux destinés aux sociétés de services publics

La catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics constituera le moteur de la robuste croissance interne projetée de la Société au cours des trois prochains exercices. Cette catégorie de produits devrait représenter environ 50 % des ventes totales de la Société. Les investissements d'infrastructure effectués par les sociétés de services publics devraient continuer à générer une forte demande. La croissance interne prévue des ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics pour la période 2023-2025 sera alimentée par une demande croissante pour l'entretien régulier, ainsi que par l'expansion des réseaux à large bande, mais ne reflète pas encore la croissance potentielle de la demande pour le développement d'infrastructures d'énergies renouvelables ainsi que l'utilisation grandissante des véhicules électriques.

La majeure partie du taux de croissance annuel composé (« TCAC ») des ventes de 15 % prévu au cours des trois prochaines années devrait être enregistrée dans les premières années, avec un TCAC prévu des ventes de 20 % de 2022 à 2024, qui sera suivi d'un taux de croissance d'environ 5 % en 2025. Le taux de croissance plus élevé de 2022 à 2024 reflète la nouvelle capacité de production qui devrait contribuer aux ventes d'ici 2024, ainsi que l'augmentation des prix de vente. En 2025, l'augmentation prévue des ventes d'environ 5 % ne reflète que les gains d'efficacité opérationnelle ainsi que les hausses de prix liées à l'inflation.

Traverses de chemin de fer

Les activités liées aux traverses de chemin de fer constituent une source de revenus stable pour la Société grâce aux dépenses en immobilisations constantes effectuées par l'industrie ferroviaire dans le cadre des programmes d'entretien et de remplacement. Stella-Jones a développé des relations étroites de longue date avec ses clients et élaboré une offre de produits différenciés. Ces facteurs, jumelés à ses vastes réseaux de fabrication, de distribution et d'approvisionnement, permettent à la Société de continuer à répondre aux besoins en constante évolution des clients.

Au cours de la période visée par les projections, la Société prévoit d'enregistrer une croissance annuelle des ventes à un chiffre en bas de fourchette, qui cadre avec les moyennes historiques et le précédent plan triennal. Des facteurs catalyseurs pourraient donner lieu à une croissance des ventes supérieure au taux susmentionné, notamment le financement d'initiatives d'amélioration du réseau ferroviaire dans le cadre du projet de loi sur les infrastructures aux États-Unis, ainsi que l'élargissement de l'offre de produits de la Société.

Bois d'œuvre à usage résidentiel

Les données fondamentales favorables dans l'industrie devraient soutenir la poursuite de la croissance des activités de la Société dans le secteur du bois d'œuvre à usage résidentiel. Cependant, la dynamique du marché du bois d'œuvre et l'évolution des tendances de consommation sont difficiles à prévoir. Par conséquent, la Société a

maintenu ses prévisions triennales antérieures de ventes annuelles dans une fourchette de 600 à 650 millions \$, qui sont basées sur les volumes pré-pandémiques et un contexte normalisé de prix du bois d'œuvre cadrant avec les prix de vente actuels.

METTRE À PROFIT LA ROBUSTESSE DES FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS

La Société affiche un excellent bilan en matière de génération de flux de trésorerie constants et robustes, ainsi qu'une capacité démontrée à maintenir une stratégie rigoureuse d'affectation des capitaux. Elle compte toujours réinvestir dans ses activités et poursuivre son développement, tout en réitérant son engagement à remettre du capital aux actionnaires.

La Société poursuit ses investissements dans la croissance dans le but d'accroître sa capacité dans la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics et compte procéder à des dépenses supplémentaires en immobilisations de 80 millions \$ au cours de la période s'échelonnant de 2023 à 2025, ce qui porterait le montant total à environ 115 millions \$. Il s'agit d'un montant qui s'ajoute aux dépenses en immobilisations annuelles de 65 à 75 millions \$ destinées à l'entretien, la productivité et aux initiatives de développement durable. Les investissements dans la croissance devraient permettre d'accroître la capacité de production des activités de la Société dans la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics d'environ 20 % et la majeure partie de cette nouvelle capacité devrait contribuer aux ventes d'ici 2024.

Au cours de la période s'échelonnant de 2023 à 2025, la Société prévoit de remettre aux actionnaires plus de 500 millions \$ de capital au moyen du versement de dividendes et du rachat d'actions, après avoir remis près de 500 millions \$ aux actionnaires au cours des trois dernières années. La Société maintient son ratio de la dette nette sur le BAIIA dans une fourchette cible de 2,0 x à 2,5 x, mais compte tenu des robustes flux de trésorerie qu'elle génère, elle pourrait temporairement dépasser son ratio d'endettement cible pour financer des occasions de croissance stratégiques dans ses activités liées aux infrastructures.

FAITS SAILLANTS

Acquisition d'entreprise

Le 14 juillet 2023, la Société a acquis la quasi-totalité des actifs servant aux activités de fabrication de poteaux en bois destinés aux sociétés de services publics de Baldwin Pole and Piling Company, Inc., Baldwin Pole Mississippi, LLC et Baldwin Pole & Piling, Iowa Corporation (collectivement « Baldwin ») pour une contrepartie totale de 64 millions \$ (49 millions \$ US). Baldwin est une entreprise de traitement de poteaux en pin jaune du Sud qui exploite des installations à Bay Minette, en Alabama, et à Wiggins, au Mississippi. Cette acquisition augmentera la capacité de la Société à répondre aux besoins croissants de l'industrie nord-américaine des poteaux destinés aux sociétés de services publics, tout en optimisant l'efficacité globale de son réseau continental.

Aperçu général du troisième trimestre de 2023

Les ventes au troisième trimestre de 2023 ont progressé de 13 % pour atteindre 949 millions \$, comparativement à des ventes de 842 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 »), conclue en novembre 2022 et de Baldwin en 2023, ainsi que l'incidence favorable de la conversion des devises, les ventes ont enregistré une hausse de 61 millions \$, soit 7 %. L'augmentation est attribuable à une croissance interne de 17% 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 soutenue 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 193 millions \$ au troisième trimestre de 2023, comparativement à 119 millions \$ au troisième trimestre du précédent exercice, de sorte que la marge du BAIIA¹ a augmenté pour passer de 14,1 % en 2022 à 20,3 % en 2023.

Au cours du troisième trimestre clos le 30 septembre 2023, Stella-Jones a utilisé les liquidités générées par ses activités d'exploitation de 130 millions \$ pour maintenir et rehausser ses actifs, augmenter et renforcer sa capacité de production, y compris l'acquisition des activités de fabrication de poteaux destinés aux sociétés de service public de Baldwin, et pour remettre du capital aux actionnaires. Au 30 septembre 2023, la situation financière de la Société demeurait solide et elle affichait un ratio de la dette nette sur le BAIIA¹ de 2,4 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.

Faits saillants financiers – Troisième Trimestre de 2023

Indicateurs clés choisis (en millions de dollars sauf les ratios et les données par action)	T3-23	T3-22	Variation (\$)	Variation (%)
Résultats d'exploitation				
Ventes	949	842	107	13 %
Bénéfice brut ¹	215	139	76	55 %
Marge du bénéfice brut ¹	22,7 %	16,5 %	s.o.	620 pdb
BAIIA ¹	193	119	74	62 %
Marge du BAIIA ¹	20,3 %	14,1 %	s.o.	620 pdb
Résultat d'exploitation	166	98	68	69 %
Marge d'exploitation ¹	17,5 %	11,6 %	s.o.	590 pdb
Résultat net	110	65	45	69 %
Résultat par action (« RPA ») – de base et dilué	1,91	1,07	0,84	79 %
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation	130	193	(63)	
Activités de financement	(34)	(162)	128	
Activités d'investissement	(96)	(31)	(65)	
Situation financière	Au 30 septembre, 2023	Au 31 décembre, 2022	Variation (\$)	
Actif courant	1 884	1 583	301	
Stocks	1 413	1 238	175	
Actif total	3 550	3 073	477	
Dette à long terme ²	1 191	941	250	
Obligations locatives ²	200	167	33	
Total du passif non courant	1 432	1 257	175	
Capitaux propres	1 684	1 557	127	
Autres données				
Ratio du fonds de roulement ¹	4,34	6,11		
Dette nette sur la capitalisation totale ¹	0,45: 1	0,42: 1		
Dette nette sur le BAIIA ¹	2,4 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.

Faits saillants financiers - Neuf premiers mois de 2023

Indicateurs clés choisis (en millions \$, sauf les ratios et les données par action)	Neuf premiers mois de 2023	Neuf premiers mois de 2022	Variation (\$)	Variation (%)
Résultats d'exploitation				
Ventes	2 631	2 400	231	10 %
Bénéfice brut ¹	551	412	139	34 %
Marge du bénéfice brut ¹	20,9 %	17,2 %	s.o.	370 pdb
BAIIA ¹	488	361	127	35 %
Marge du BAIIA ¹	18,5 %	15,0 %	s.o.	350 pdb
Résultat d'exploitation	410	298	112	38 %
Marge d'exploitation ¹	15,6 %	12,4 %	s.o.	320 pdb
Résultat net	270	205	65	32 %
RPA – de base et dilué	4,63	3,30	1,33	40 %
Flux de trésorerie liés aux				
Activités d'exploitation	125	285	(160)	
Activités de financement	70	(212)	282	
Activités d'investissement	(195)	(73)	(122)	
Autres données				
Rendement sur les capitaux propres moyens ¹	18,7 %	14,9 %	s.o.	380 pdb
Rendement du capital moyen utilisé ¹	15,7 %	12,9 %	s.o.	280 pdb
Dividendes déclarés par action	0,69	0,60	0,09	15 %

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.

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 (moyenne du début et de la fin de la période de douze mois)
- **Le ratio du fonds de roulement**: l'actif courant divisé par le passif courant

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

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

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

- **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.
- **Dettes 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 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Résultat d'exploitation	166	98	410	298
Dotations aux amortissements	27	21	78	63
BAIIA	193	119	488	361

Rapprochement du capital moyen utilisé (en millions \$)	Au 30 septembre 2023	Au 30 septembre 2022
Actif total moyen	3 253	2 776
Moins :		
Passif courant moyen	353	266
Plus :		
Partie courante moyenne des obligations locatives	43	36
Partie courante moyenne de la dette à long terme	62	16
Capital moyen utilisé	3 005	2 562
Résultat d'exploitation (DDM)	471	330
RCU	15,7 %	12,9 %

Rapprochement de la dette à long terme avec la dette nette (en millions \$)	Au 30 septembre 2023	Au 31 décembre 2022
Dette à long terme incluant la partie courante	1 191	941
Plus :		
Obligations locatives incluant la partie courante	200	167
Dettes nette	1 391	1 108
BAIIA (DDM)	575	448
Dettes nette sur le BAIIA	2,4 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	1,34	1,32	1,28	1,29
Troisième trimestre	1,34	1,35	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 troisième trimestre de 2023, comparativement au troisième 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 30 septembre 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

Les ventes au troisième trimestre de 2023 ont atteint 949 millions \$, ce qui représente une progression de 107 millions \$ par rapport aux ventes de 842 millions \$ réalisées lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'apport de 29 millions \$ de l'acquisition des actifs de TEC en 2022 et Baldwin en 2023, ainsi que l'effet de conversion des devises de 17 millions \$, les ventes de bois traité sous pression ont augmenté de 70 millions \$, soit 9 %. Les ventes liées aux infrastructures ont enregistré une hausse de 95 millions \$, soit 17 %, tandis que les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont reculé de 25 millions \$, ou 11 %. Les augmentations des prix de vente des poteaux destinés aux sociétés de services publics, des traverses de chemin de fer et des produits industriels, ainsi que l'accroissement des volumes de bois d'œuvre à usage résidentiel, ont été contrebalancés par une baisse des prix de vente du bois d'œuvre à usage résidentiel. Le recul des ventes de billots et de bois d'œuvre est en grande partie attribuable à une baisse des activités de négociation de bois d'œuvre sur le marché, par rapport au troisième trimestre du 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
T3-22	331	199	226	40	796	46	842
Acquisitions	29	—	—	—	29	—	29
Incidence des taux de change	10	5	1	1	17	—	17
Croissance interne	68	26	(25)	1	70	(9)	61
T3-23	438	230	202	42	912	37	949
Croissance interne %	21 %	13 %	(11 %)	3 %	9 %	(20 %)	7 %

Pour les neuf premiers mois de 2023, les ventes se sont élevées à 2 631 millions \$, contre 2 400 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice, grâce à une croissance interne de 15 % des ventes générées par les activités de la Société liées aux infrastructures. Si on exclut l'apport de 60 millions \$ de l'acquisition des actifs de TEC et Baldwin, ainsi que l'effet de conversion des devises de 83 millions \$, les ventes de bois traité sous pression ont augmenté de 147 millions \$, soit 7 %, tandis que les ventes de billots et de bois d'œuvre ont chuté de 60 millions \$, ou 39 %. La croissance interne des ventes de bois traité sous pression par rapport à l'exercice précédent résulte de l'obtention de prix de vente avantageux dans l'ensemble des catégories de produits liés aux infrastructures, ainsi que d'une hausse des volumes de bois d'œuvre à usage résidentiel. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par une baisse des prix de vente du bois d'œuvre à usage résidentiel et par une baisse des volumes dans les catégories de produits liés aux infrastructures. Le recul des ventes de billots et de bois d'œuvre, par rapport à la même période l'an dernier, découle essentiellement d'une baisse des prix sur le marché et d'une diminution des activités de négociation de bois d'œuvre.

Ventes (en millions \$, sauf les pourcentages)	Poteaux destinés aux sociétés de services publics	Traverses de chemin de fer	Bois d'œuvre à usage résidentiel	Produits industriels	Total du bois traité sous pression	Billots et bois d'œuvre	Ventes consolidées
Neuf premiers mois de l'exercice 2022	901	589	644	111	2 245	155	2 400
Acquisitions	60	—	—	—	60	—	60
Incidence des taux de change	46	26	6	5	83	1	84
Croissance interne	181	48	(87)	5	147	(60)	87
Neuf premiers mois de l'exercice 2023	1 188	663	563	121	2 535	96	2 631
Croissance interne %	20 %	8 %	(14 %)	5 %	7 %	(39 %)	4 %

Poteaux destinés aux sociétés de services publics

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté pour atteindre 438 millions \$ au troisième trimestre de 2023, comparativement aux ventes de 331 millions \$ réalisées lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'apport des acquisitions ainsi que l'effet de conversion des devises, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont progressé de 68 millions \$, soit 21 %. L'augmentation est attribuable à la hausse des prix de vente, alors que les volumes de vente sont demeurés relativement inchangés en comparaison du trimestre correspondant du précédent exercice, mais ont augmenté par rapport au trimestre précédent. Au troisième trimestre de 2023, les volumes de production ont continué d'augmenter, grâce à la capacité additionnelle générée par des projets d'immobilisations. Cette production supplémentaire a permis à la Société d'accroître ses stocks au niveau nécessaire pour garantir et honorer ses engagements de vente à plus long terme. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté 46 % des ventes de la Société au troisième trimestre.

Pour les neuf premiers mois de 2023, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont chiffrées à 1 188 millions \$, comparativement à 901 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'apport des acquisitions ainsi que l'effet de conversion des devises, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont progressé de 181 millions \$, soit 20 %, en raison de l'augmentation des prix de vente, en partie contrebalancée par une baisse des volumes de vente, en grande partie attribuable au report de travaux d'entretien de sociétés de services publics en Californie en raison d'événements météorologiques dans la première moitié de l'exercice.

Traverses de chemin de fer

Les ventes de traverses de chemin de fer ont augmenté de 31 millions \$ pour s'établir à 230 millions \$ au troisième trimestre de 2023, comparativement aux ventes de 199 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 26 millions \$, soit 13 %, en raison essentiellement de hausses des prix de vente, en réponse à l'augmentation des coûts. Les volumes sont demeurés relativement stables par rapport à la même période l'an dernier. La 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, a été compensée par une hausse des volumes de vente réalisés auprès des exploitants de chemins de fer de catégorie 1, essentiellement attribuable au calendrier des expéditions. Les ventes de traverses de chemin de fer ont représenté 24 % des ventes de la Société au troisième trimestre.

Pour les neuf premiers mois de 2023, les ventes de traverses de chemin de fer se sont chiffrées à 663 millions \$, comparativement à des ventes de 589 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de traverses de chemin de fer ont progressé de 48 millions \$, soit 8 %, en raison d'une hausse des prix de vente et d'une augmentation des volumes de vente réalisés auprès des

exploitants de chemins de fer de catégorie 1, en partie contrebalancées par une baisse des volumes de vente réalisés auprès des clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1.

Bois d'œuvre à usage résidentiel

Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont reculé de 24 millions \$ pour s'établir à 202 millions \$ au troisième trimestre de 2023, comparativement à des ventes de 226 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 25 millions \$, soit 11 %. Malgré l'augmentation des volumes de vente au troisième trimestre de 2023, par rapport au trimestre correspondant du précédent exercice, cet accroissement des volumes n'a pas été suffisant pour compenser le recul des prix de vente attribuable à la baisse des prix du bois d'œuvre sur le marché. Les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont représenté 21 % des ventes de la Société au troisième trimestre.

Pour les neuf premiers mois de 2023, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel se sont chiffrées à 563 millions \$, contre 644 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont reculé de 14 %, en raison de la baisse des prix de vente, en particulier par rapport à la première moitié de 2022. Ce recul a été en partie contrebalancé par une augmentation des volumes de vente attribuable à l'amélioration de la demande des consommateurs.

Produits industriels

Les ventes de produits industriels se sont élevées à 42 millions \$ au troisième trimestre de 2023, soit un niveau relativement inchangé comparativement aux ventes de 40 millions \$ réalisées lors de la période correspondante du précédent exercice. Les ventes de produits industriels ont représenté 5 % des ventes de la Société au troisième trimestre.

Pour les neuf premiers mois de 2023, les ventes de produits industriels se sont chiffrées à 121 millions \$, contre 111 millions \$ lors de la même période l'an dernier. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de produits industriels ont augmenté de cinq millions \$, soit 5 %, en raison essentiellement de la hausse des prix de vente de la plupart des produits industriels.

Billots et bois d'œuvre

Les ventes dans la catégorie des billots et du bois d'œuvre se sont chiffrées à 37 millions \$ au troisième trimestre de 2023, comparativement à 46 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 par rapport au troisième trimestre du précédent exercice est en grande partie attribuable à une diminution de l'activité de négociation de bois d'œuvre. Les ventes de billots sont demeurées stables alors que la hausse du niveau d'activité de vente de billots a été en grande partie contrebalancée par une baisse des prix des billots sur le marché. Les ventes de billots et de bois d'œuvre ont représenté 4 % des ventes de la Société au troisième trimestre.

Pour les neuf premiers mois de 2023, les ventes dans la catégorie des billots et du bois d'œuvre se sont élevées à 96 millions \$, en recul par rapport aux ventes de 155 millions \$ réalisées lors de la période correspondante l'an dernier, en raison essentiellement d'une baisse des prix de vente du bois d'œuvre sur le marché, et d'une diminution de l'activité de négociation de bois d'œuvre. Les ventes de billots sont demeurées relativement inchangées par rapport à la même période l'an dernier.

Répartition géographique des ventes

Les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 683 millions \$, soit 72 % des ventes au troisième trimestre de 2023, ce qui représente une augmentation de 116 millions \$, ou 20 %, par rapport aux ventes de 567 millions \$

réalisées lors de la même période en 2022. La progression est principalement attribuable à des hausses des prix de vente des produits liés aux infrastructures. Les ventes au troisième trimestre de 2023 ont également profité de l'apport de l'acquisition des actifs de TEC et Baldwin, ainsi que l'appréciation de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien, comparativement au troisième trimestre de 2022. Pour les neuf premiers mois de 2023, les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 1 908 millions \$, en hausse par rapport à celles de 1 608 millions \$ réalisées lors de la période correspondante du précédent exercice.

Les ventes effectuées au Canada se sont chiffrées à 266 millions \$, soit 28 % des ventes, au troisième trimestre de 2023, en recul de neuf millions \$, ou 3 %, par rapport aux ventes de 275 millions \$ effectuées au troisième trimestre du précédent exercice. La diminution est attribuable à la baisse des ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ainsi que de billots et de bois d'œuvre, en grande partie contrebalancée par une hausse des prix de vente dans l'ensemble des catégories de produits liés aux infrastructures. Pour les neuf premiers mois de 2023, les ventes effectuées au Canada se sont chiffrées à 723 millions \$, en baisse par rapport aux ventes de 792 millions \$ réalisées lors de la période correspondante l'an dernier.

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 734 millions \$, soit 77,3 % des ventes, au troisième trimestre de 2023, comparativement à 703 millions \$, ou 83,5 % des ventes, lors de la même période du précédent exercice. L'augmentation, en dollars absolus, est attribuable à une augmentation des coûts des intrants pour les produits liés aux infrastructures et à un accroissement des volumes de bois d'œuvre à usage résidentiel, en partie contrebalancés par la baisse du coût du bois d'œuvre à usage résidentiel en raison des prix du bois d'œuvre sur le marché. Le coût des ventes additionnel découlant des acquisitions et de l'appréciation du dollar US a également contribué à la hausse du coût des ventes par rapport au troisième trimestre de 2022. Exprimée en pourcentage des ventes, l'amélioration du coût des ventes est attribuable à la hausse des prix de vente, en particulier pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, ainsi qu'à la part plus importante qu'ont représentée les ventes de poteaux destinés aux services publics à marge plus élevée dans l'ensemble de la composition des ventes de la Société.

La dotation aux amortissements totale s'est élevée à 27 millions \$ au troisième trimestre de 2023, dont 23 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 18 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.

Pour les neuf premiers mois de 2023, 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 2 080 millions \$, soit 79,1 % des ventes. En comparaison, le coût des ventes s'était chiffré à 1 988 millions \$, ou 82,8 % des ventes, lors de la même période en 2022. La dotation aux amortissements totale s'est élevée à 78 millions \$, dont 66 millions \$ ont été comptabilisés dans le coût des ventes, comparativement à une dotation aux amortissements totale de 63 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice, dont 53 millions \$ avaient été comptabilisés dans le coût des ventes.

Bénéfice brut

Le bénéfice brut s'est chiffré à 215 millions \$ au troisième trimestre de 2023, contre 139 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice, ce qui représente des marges respectives de 22,7 % et 16,5 %. L'augmentation du bénéfice brut, en dollars absolus, est principalement attribuable à l'accroissement des marges dans les catégories de produits de la Société liés aux infrastructures, qui découle notamment des poteaux destinés aux sociétés de services publics, ainsi qu'à l'apport des entreprises de fabrication de poteaux destinés aux sociétés de services publics acquises fin 2022 et en 2023. 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.

Pour les neuf premiers mois de 2023, le bénéfice brut s'est établi à 551 millions \$, soit 20,9 % des ventes, comparativement à 412 millions \$, ou 17,2 % des ventes, lors de la période correspondante l'an dernier.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration se sont élevés à 48 millions \$ au troisième trimestre de 2023, comparativement à 41 millions \$ lors de la même période l'an dernier, incluant une dotation aux amortissements de quatre millions \$ au troisième trimestre de 2023 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 de la charge de rémunération, notamment une hausse de la charge de rémunération variable de trois millions \$ découlant de l'amélioration de la rentabilité de la Société par rapport à la même période l'an dernier.

Pour les neuf premiers mois de 2023, les frais de vente et d'administration se sont élevés à 137 millions \$, comparativement à 113 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice, incluant une dotation aux amortissements de 12 millions \$ en 2023 et de 10 millions \$ en 2022. Exprimés en pourcentage des ventes, les frais de vente et d'administration, excluant la dotation aux amortissements, ont représenté 4,8 % des ventes au cours des neuf premiers mois de 2023, contre 4,3 % lors de la même période en 2022.

Autres pertes, montant net

En septembre 2023, une partie des installations de fabrication de la Société situées à Silver Springs, dans le Nevada, a été endommagée par un incendie. La valeur totale de la perte, incluant les coûts liés à l'interruption des activités et autres coûts de nettoyage est actuellement en cours d'évaluation, mais devrait être couverte par l'assurance de dommages aux biens et pertes d'exploitation, sous réserve des franchises habituelles. Au cours du troisième trimestre, la valeur comptable nette de l'équipement de production et de la structure du bâtiment endommagés a été ramenée à néant. La Société a comptabilisé une dépréciation de ses immobilisations corporelles de neuf millions \$, sans effet de trésorerie, ainsi qu'un recouvrement d'assurance d'un montant correspondant, comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net au titre des autres pertes, montant net. L'actif recouvrable aux termes de la police d'assurance a été comptabilisé dans les créances. Tout gain résultant des indemnités d'assurance pour les dommages matériels dépassant la valeur nette comptable des biens concernés sera comptabilisé en résultat lors du règlement de la demande d'indemnisation.

Pour les neuf premiers mois de 2023, le montant net des autres pertes comprend également une provision pour remise en état d'un site de trois millions \$.

Charges financières

Les charges financières se sont élevées à 17 millions \$ au troisième trimestre de 2023, en hausse par rapport aux charges de 10 millions \$ engagées lors de la période correspondante du précédent exercice. L'augmentation des charges financières est attribuable à un niveau d'endettement plus élevé, essentiellement pour soutenir la croissance de la Société, ainsi qu'à une hausse des taux d'emprunt moyens. Pour les neuf premiers mois de 2023, les charges financières se sont élevées à 47 millions \$, en hausse par rapport aux charges de 22 millions \$ engagées lors de la même période l'an dernier.

Résultat avant impôts et charge d'impôts

Le résultat avant impôts s'est élevé à 149 millions \$ au troisième trimestre de 2023, contre 88 millions \$ lors de la même période l'an dernier. La charge d'impôts sur le résultat a totalisé 39 millions \$, comparativement à 23 millions \$ lors de la même période l'an dernier, ce qui représente un taux d'imposition effectif d'environ 26 % pour les deux périodes.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, le résultat avant impôts s'est élevé à 363 millions \$, contre 276 millions \$ lors de la période correspondante en 2022. La charge d'impôts sur le résultat a totalisé 93 millions \$, comparativement à 71 millions \$ lors de la même période l'an dernier, ce qui représente un taux d'imposition effectif d'environ 26 % pour les deux périodes.

Résultat net

Le résultat net pour le troisième trimestre de 2023 s'est chiffré à 110 millions \$, soit 1,91 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 65 millions \$, ou 1,07 \$ par action, lors de la même période en 2022.

Pour les neuf premiers mois de 2023, le résultat net s'est chiffré à 270 millions \$, soit 4,63 \$ par action, comparativement à un résultat net de 205 millions \$, ou 3,30 \$ par action, lors de la même période en 2022. Le résultat par action a bénéficié de l'impact positif de l'augmentation du résultat net et du rachat d'actions par la Société dans le cadre de ses offres publiques de rachat dans le cours normal des activités.

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 onze 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	972	949		
BAIIA ¹	120	175	193		
Résultat d'exploitation	95	149	166		
Résultat net de la période	60	100	110		
RPA – de base et dilué ²	1,03	1,72	1,91		

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. La valeur du dollar américain, par rapport au dollar canadien, au 30 septembre 2023, comparativement au 31 décembre 2022, est demeurée inchangée (veuillez consulter la rubrique intitulée « Taux de change »). 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.

Actif

Au 30 septembre 2023, le total de l'actif s'élevait à 3 550 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 30 septembre 2023	Au 31 décembre 2022	Variation
Créances	400	287	113
Stocks	1 413	1 238	175
Impôts sur le résultat à recouvrer et autres actifs courants	71	58	13
Total de l'actif courant	1 884	1 583	301
Immobilisations corporelles	883	755	128
Actifs au titre du droit d'utilisation	192	160	32
Immobilisations incorporelles	173	171	2
Goodwill	383	369	14
Instruments financiers dérivés	30	29	1
Autres actifs non courants	5	6	(1)
Total de l'actif non courant	1 666	1 490	176
Total de l'actif	3 550	3 073	477

Les créances, déduction faite de la provision pour pertes de crédit attendues d'un montant inférieur à un million \$, se chiffraient à 400 millions \$ au 30 septembre 2023, comparativement à 287 millions \$ au 31 décembre 2022. La hausse est en grande partie attribuable à l'augmentation habituelle de la demande saisonnière au troisième trimestre, par rapport au quatrième trimestre de 2022, 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 1 413 millions \$ au 30 septembre 2023, en hausse comparativement à 1 238 millions \$ au 31 décembre 2022, en raison de l'augmentation du niveau des stocks de poteaux destinés aux sociétés de services publics pour soutenir la croissance anticipée de la demande, de la reconstitution des stocks de traverses de chemin de fer non traitées et de l'ajout des stocks liés à l'acquisition de Baldwin. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par la réduction saisonnière des stocks de bois d'œuvre à usage résidentiel.

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 883 millions \$ au 30 septembre 2023, comparativement à 755 millions \$ au 31 décembre 2022. L'augmentation s'explique par l'ajout d'immobilisations corporelles d'un montant de 103 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2023 et l'acquisition des immobilisations corporelles de Baldwin, Balfour Pole Co. LLC et IndusTREE Pole & Piling, LLC d'un montant total de 63 millions \$, en partie contrebalancées par une dotation aux amortissements de 28 millions \$ pour la période et une dépréciation de neuf millions \$ des immobilisations corporelles endommagées par un incendie dans une usine de fabrication.

Les actifs au titre du droit d'utilisation se chiffraient à 192 millions \$ au 30 septembre 2023, comparativement à 160 millions \$ au 31 décembre 2022. Les ajouts d'actifs au titre du droit d'utilisation d'un montant de 64 millions \$, visant essentiellement à soutenir la croissance de la demande pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, ont été contrebalancés par une dotation aux amortissements de 38 millions \$ pour la période.

Les montants des immobilisations incorporelles et du goodwill atteignaient respectivement 173 millions \$ et 383 millions \$ au 30 septembre 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 \$. L'augmentation des immobilisations incorporelles est principalement attribuable aux relations clients de sept millions \$ acquises dans le cadre de l'achat de Baldwin et aux dépenses de sept millions \$ engagées dans le cadre de l'implémentation du progiciel de gestion intégrée (« PGI ») de la Société, en partie contrebalancées par une dotation aux amortissements de 12 millions \$. L'augmentation du goodwill s'explique par les acquisitions d'entreprises réalisées en 2023.

Passif

Au 30 septembre 2023, le total du passif de Stella-Jones atteignait 1 866 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 30 septembre 2023	Au 31 décembre 2022	Variation
Comptes créditeurs et charges à payer	242	201	41
Impôts sur le résultat à payer	22	7	15
Partie courante de la dette à long terme	103	1	102
Partie courante des obligations locatives	48	41	7
Partie courante des provisions et autres obligations à long terme	19	9	10
Total du passif courant	434	259	175
Dette à long terme	1 088	940	148
Obligations locatives	152	126	26
Passifs d'impôt différé	157	158	(1)
Autres	35	33	2
Total du passif non courant	1 432	1 257	175
Total du passif	1 866	1 516	350

Le passif courant s'élevait à 434 millions \$ au 30 septembre 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, ainsi qu'à une hausse de 41 millions \$ des comptes créditeurs et charges à payer, qui cadre avec

l'augmentation saisonnière du volume d'affaires au troisième trimestre de 2023, par rapport au quatrième trimestre de 2022.

Dette à long terme

La dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, se chiffrait à 1 191 millions \$ au 30 septembre 2023, comparativement à 941 millions \$ au 31 décembre 2022, comme il est expliqué ci-après. L'augmentation est attribuable aux emprunts nets additionnels de 250 millions \$ effectués au cours de la période, visant principalement à faire face à l'accroissement de la demande pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, à reconstituer les stocks de traverses de chemin de fer et à financer les acquisitions.

Dette à long terme (en millions \$)	Au 30 septembre 2023	Au 31 décembre 2022
Facilités de crédit rotatif non garanties	646	394
Facilités de prêt à terme non garanties	338	338
Billets de premier rang non garantis	203	204
Autres	4	5
Total de la dette à long terme	1 191	941

En 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 par le *Secured Overnight Financing Rate*. Toutes les autres modalités et conditions demeurent sensiblement les mêmes.

Au 30 septembre 2023, la Société avait un montant total disponible de 271 millions \$ (200 millions \$ US) en vertu de ses facilités de crédit. Un montant de 68 millions \$ (50 millions \$ US) était disponible aux termes des facilités de crédit rotatif de la Société et un montant de 203 millions \$ (150 millions \$ US) était disponible aux termes de la facilité de crédit de prêt à terme agricole américain.

Au 30 septembre 2023, le ratio de la dette nette sur le BAIIA avait diminué pour s'établir à 2,4 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 1 684 millions \$ au 30 septembre 2023, comparativement à 1 557 millions \$ au 31 décembre 2022.

Capitaux propres (en millions \$)	Au 30 septembre 2023	Au 31 décembre 2022	Variation
Capital-actions	189	194	(5)
Résultats non distribués	1 324	1 192	132
Cumul des autres éléments du résultat global	171	171	—
Total des capitaux propres	1 684	1 557	127

L'augmentation des capitaux propres au 30 septembre 2023 est attribuable à un résultat net de 270 millions \$, en partie contrebalancé par des rachats d'actions d'un montant de 105 millions \$ et la déclaration de dividendes d'un montant de 40 millions \$ au cours de la période.

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 30 septembre 2023, la Société a racheté 681 855 actions ordinaires à des fins d'annulation pour une contrepartie de 45 millions \$ aux termes de son OPR. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, la Société a racheté 1 792 312 de ses actions ordinaires à des fins d'annulation pour une contrepartie de 105 millions \$. Depuis le début de l'OPR le 14 novembre 2022, la Société a racheté 2 210 172 actions ordinaires à des fins d'annulation pour une contrepartie de 125 millions \$.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

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

Résumé des flux de trésorerie (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Activités d'exploitation	130	193	125	285
Activités de financement	(34)	(162)	70	(212)
Activités d'investissement	(96)	(31)	(195)	(73)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	—	—	—	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	—	—	—	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie – clôture de la période	—	—	—	—

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

Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 130 millions \$ au troisième trimestre de 2023, comparativement à 193 millions \$ lors de la même période en 2022, en raison principalement d'une évolution défavorable du fonds de roulement sans effet de trésorerie, en partie contrebalancée par une hausse de la rentabilité, déduction faite des éléments sans effet de trésorerie. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts sur le résultat payés, se sont élevés à 192 millions \$ au troisième trimestre de 2023, contre 121 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 19 millions \$ au troisième trimestre de 2023, en raison essentiellement d'un accroissement des stocks de poteaux destinés aux sociétés de services publics et de traverses de chemin de fer, en partie contrebalancé par la diminution saisonnière des stocks de bois d'œuvre à usage résidentiel et des créances.

Pour les neuf premiers mois de 2023, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont élevés à 125 millions \$, comparativement à des flux de trésorerie générés de 285 millions \$ lors de la même période en 2022. La diminution reflète essentiellement une évolution défavorable du fonds de roulement sans effet de trésorerie et une augmentation des versements d'impôts sur le résultat, en partie contrebalancées par une hausse de la rentabilité, déduction faite des éléments sans effet de trésorerie. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts sur le résultat payés se sont chiffrés à 492 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2023, comparativement à 363 millions \$ lors de la période correspondante en 2022. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont réduit les liquidités de 234 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2023, en raison

essentiellement d'une augmentation des créances qui fait suite à la hausse saisonnière des ventes au troisième trimestre, ainsi que d'une augmentation des stocks, essentiellement pour répondre à la croissance anticipée de la demande pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics et reconstituer les stocks de traverses de chemin de fer, en partie contrebalancées par la diminution saisonnière des stocks de bois d'œuvre à usage résidentiel.

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 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Résultat net	110	65	270	205
Dotation aux amortissements	27	21	78	63
Charges financières	17	10	47	22
Charge d'impôts sur le résultat	39	23	93	71
Autres	(1)	2	4	2
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts sur le résultat payés	192	121	492	363
Créances	25	66	(98)	(78)
Stocks	(48)	56	(163)	61
Autres actifs courants	(1)	(10)	(11)	(26)
Comptes créditeurs et charges à payer	5	(10)	38	36
Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie	(19)	102	(234)	(7)
Intérêts versés	(21)	(10)	(50)	(23)
Impôts sur le résultat payés	(22)	(20)	(83)	(48)
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	130	193	125	285

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Au troisième trimestre de l'exercice 2023, les activités de financement ont réduit les liquidités de 34 millions \$. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2023, la Société a augmenté de 36 millions \$ le montant net de ses emprunts aux termes de ses facilités de crédit rotatif, versé des dividendes d'un montant de 13 millions \$ et racheté des actions pour un montant de 45 millions \$. Au troisième trimestre de 2022, les activités de financement avaient réduit les liquidités de 162 millions \$, en raison principalement du remboursement net de 81 millions \$ des emprunts de la Société aux termes de ses facilités de crédit rotatif, du versement de dividendes d'un montant de 12 millions \$ et du rachat d'actions pour un montant de 59 millions \$.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023, les activités de financement ont augmenté les liquidités de 70 millions \$, alors qu'elles avaient réduit les liquidités de 212 millions \$ lors de la même période en 2022.

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

Flux de trésorerie liés aux activités de financement (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Variation nette des facilités de crédit rotatif	36	(81)	251	(34)
(Remboursement) produit net tiré de la dette à long terme	—	—	(1)	30
Remboursement des obligations locatives	(13)	(11)	(36)	(30)
Dividendes sur les actions ordinaires	(13)	(12)	(40)	(37)
Rachat d'actions ordinaires	(45)	(59)	(105)	(142)
Autres	1	1	1	1
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(34)	(162)	70	(212)

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les activités d'investissement ont réduit les liquidités de 96 millions \$ au troisième trimestre de 2023, comparativement à une réduction de 31 millions \$ au troisième trimestre de 2022, en raison principalement de l'acquisition d'immobilisations corporelles et de l'acquisition des actifs de Baldwin.

Pour les neuf premiers mois de 2023, la société a effectué des investissements de 195 millions \$, comparativement à des investissements de 73 millions \$ lors de la période correspondante en 2022, en raison principalement de l'acquisition d'immobilisations corporelles, y compris 49 millions \$ de dépenses en immobilisations de croissance pour la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics, ainsi que des acquisitions d'entreprises réalisées en 2023.

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

Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement (en millions \$)	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Acquisition d'entreprises	(52)	(8)	(85)	(8)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(42)	(20)	(103)	(57)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(2)	(3)	(7)	(8)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(96)	(31)	(195)	(73)

Obligations financières

Le tableau suivant présente les échéances des obligations financières au 30 septembre 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	242	242	242	—	—	—
Obligations liées à la dette à long terme *	1 191	1 386	164	580	561	81
Paiements minimaux en vertu d'obligations locatives	200	220	54	85	55	26
Obligations financières	1 633	1 848	460	665	616	107

* Comprend les paiements d'intérêts. Les intérêts sur la dette à taux variables sont présumés demeurer inchangés par rapport aux taux en vigueur au 30 septembre 2023.

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

Au 30 septembre 2023, le capital-actions de la Société était constitué de 57 350 368 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 les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2023:

Nombre d'actions	Période de trois mois close le 30 septembre 2023	Période de neuf mois close le 30 septembre 2023
Solde au début de la période	58 025 548	59 115 959
Actions ordinaires rachetées	(681 855)	(1 792 312)
Options d'achat d'actions exercées	—	5 000
Régimes d'achat d'actions des employés	6 675	21 721
Solde à la clôture de la période	57 350 368	57 350 368

Au 6 novembre 2023, le capital-actions de la Société était constitué de 57 126 588 actions ordinaires émises et en circulation.

Au 30 septembre 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 25 000 (30 000 au 31 décembre 2022). Au 6 novembre 2023, le nombre d'options en circulation et pouvant être exercées était de 25 000.

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

a) Le 6 novembre 2023, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,23 \$ par action ordinaire, payable le 21 décembre 2023 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 4 décembre 2023. Il s'agit d'un dividende admissible.

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

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

Le président et chef de la direction ainsi que la première vice-présidente et chef des finances de la Société ont évalué, ou fait évaluer sous leur supervision directe, l'efficacité de la conception des CPCI de la Société (au sens défini dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs) en date du 30 septembre 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 30 septembre 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 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} juillet 2023 au 30 septembre 2023 ayant eu une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur les CIIF de la Société.

Le 6 novembre 2023