

# RAPPORT DE GESTION

## Périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2024, comparativement aux périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2023

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 5 novembre 2024. 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 2024, en comparaison des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2023. 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 2024 et 2023 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 2023.

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 « Notre Stratégie » et « Mise à jour des 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 perturbations des activités d'exploitation, 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 »), Comptabilité – 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, des ratios non conformes aux PCGR ainsi que 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 et des ratios du même type présentés 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, les ratios 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.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). Les communiqués de presse et d'autres renseignements sont également disponibles à la section Investisseurs du site Web de la Société au [www.stella-jones.com](http://www.stella-jones.com).

## **NOS ACTIVITÉS**

Stella-Jones est un chef de file nord-américain dans la fabrication de produits en bois traité sous pression, axé sur le soutien aux infrastructures essentielles qui assurent la distribution et le transport d'électricité, ainsi que l'exploitation et l'entretien des systèmes de transport ferroviaire. La Société fournit 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. La Société soutient aussi les infrastructures avec 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 de ce secteur d'activité consiste à desservir une clientèle canadienne par l'entremise de son réseau national de fabrication et de distribution.

La croissance interne et les acquisitions stratégiques réalisées par la Société lui ont permis 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 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 constantes 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 2024, les effectifs de la Société s'élevaient à plus de 3 000 employés.

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

## **NOTRE MISSION**

Stella-Jones vise à être 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 intègre 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

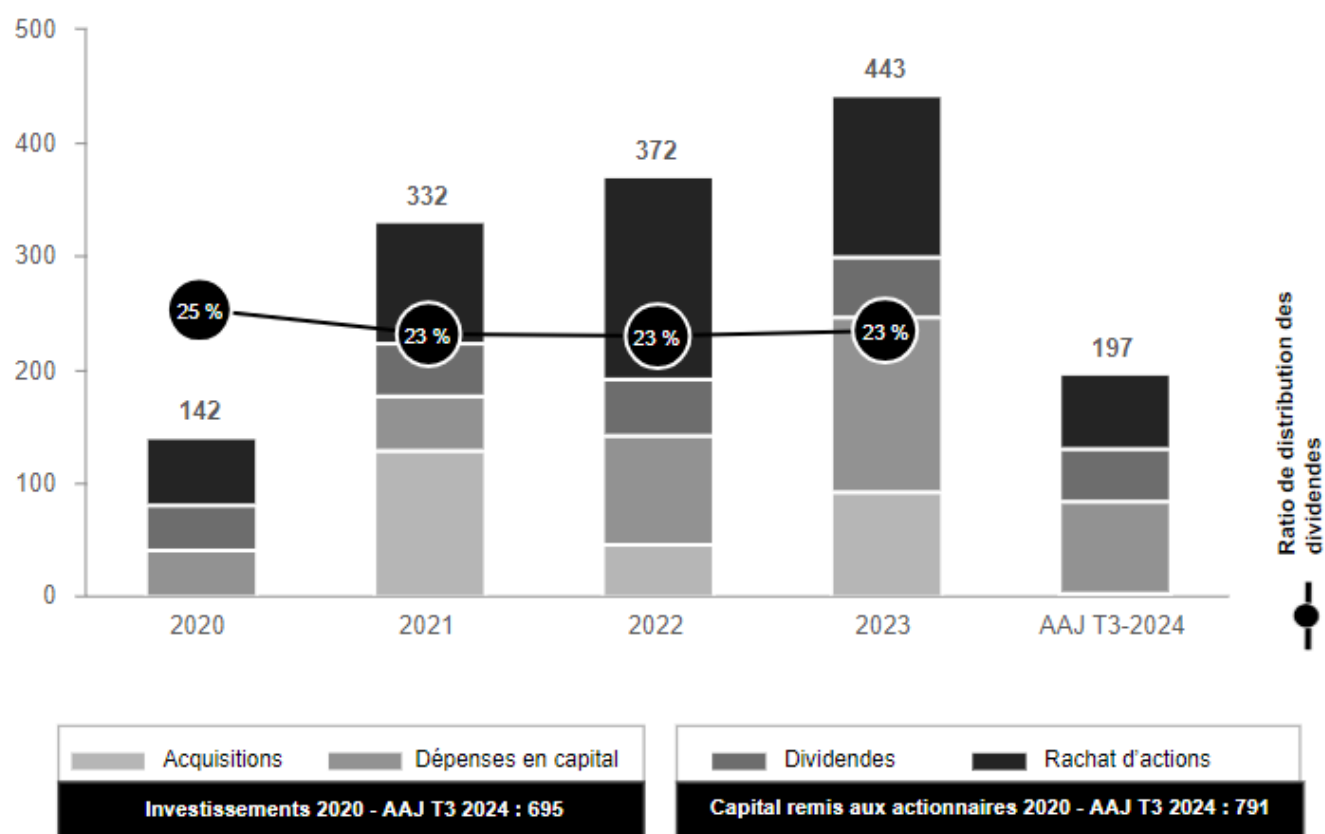
La stratégie d'affectation des capitaux de la Société met à profit la robustesse de ses flux de trésorerie générés de manière constante tout en améliorant sa stabilité à long terme ainsi que la création de valeur pour les actionnaires. Afin de maintenir la solidité et la flexibilité financières de la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

La stratégie actuelle de la Société consiste à :

- 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;
- Procéder à des investissements supplémentaires de 35 millions \$ de 2024 à 2025 dans le but d'achever le programme de dépenses en immobilisations de croissance pour la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics, portant ainsi le montant total à environ 130 millions \$ au cours de la période 2022 à 2025;
- 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 de rachats 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 entre 2,0 x et 2,5 x, bien que la Société puisse dévier de cette cible pour réaliser des acquisitions, saisir d'autres opportunités stratégiques, et/ou financer ses besoins saisonniers en fonds de roulement.

L'affectation des capitaux de la Société depuis 2020 se résume comme suit :  
(en millions \$, à l'exception des %)



## MISE À JOUR DES OBJECTIFS FINANCIERS POUR LES EXERCICES 2023 À 2025

Le tableau qui suit présente un résumé des objectifs financiers pour les exercices 2023 à 2025 établis en mai 2023 ainsi que la mise à jour actuelle à l'égard de ces objectifs :

| (en millions \$, sauf les pourcentages et les ratios) | Objectifs financiers<br>2023-2025 établis en<br>mai 2023 <sup>1</sup> | Objectifs financiers<br>2023-2025 mis à jour en<br>novembre 2024 |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Ventes                                                | > 3 600 \$                                                            | env. 3 600 \$                                                    |
| Marge du BAIIA <sup>2</sup>                           | 16 %                                                                  | > 17 %                                                           |
| Remise de capital aux actionnaires : cumulatif        | > 500 \$                                                              | > 500 \$                                                         |
| Ratio de la dette nette sur le BAIIA <sup>2,3</sup>   | 2,0 x à 2,5 x                                                         | 2,0 x à 2,5 x                                                    |

La Société a mis à jour ses objectifs triennaux pour refléter une croissance interne des ventes moins élevée que prévue et une marge du BAIIA plus élevée, par rapport aux objectifs financiers fixés en mai 2023.

Hormis les acquisitions potentielles futures, les ventes totales devraient se chiffrer à environ 3,6 milliards \$ d'ici 2025, comparativement à des ventes internes supérieures à 3,6 milliards \$, précédemment établies dans les objectifs financiers triennaux. La mise à jour de l'objectif des ventes s'explique principalement par la croissance interne moins élevée que prévu des ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics. Les sociétés de services publics achètent actuellement à un rythme plus lent et reportent l'exécution de projets, ce qui est attribuable en grande partie à des facteurs économiques, notamment l'inflation et les contraintes de chaîne d'approvisionnement des sociétés de services publics, ainsi que le calendrier du financement des sociétés de services publics basé sur les tarifs. Les sociétés de services publics prévoient toujours des hausses notables des investissements dans leurs infrastructures, comme l'attestent les contrats de vente à plus long terme obtenus auprès de clients existants ainsi que de nouveaux clients. Ces engagements renforcent la confiance de la Société à l'égard de la robustesse et du caractère durable de la croissance de la demande pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics.

Depuis 2023, la Société a enregistré une amélioration importante de la marge du BAIIA et s'attend actuellement à dégager une marge de plus de 17 %, ce qui reflète un taux de croissance annuel composé (« TCAC ») du BAIIA de 11 % pour la période s'échelonnant de 2023 à 2025, comparativement au TCAC de 9 % prévu précédemment en mai 2023.

La Société suppose que le dollar canadien se négociera, en moyenne, à 1,36 \$ CA pour 1,00 \$ US en 2024 et 2025.

---

<sup>1</sup> Veuillez consulter le rapport de gestion annuel pour l'exercice 2023 pour obtenir de plus amples renseignements et prendre connaissance des hypothèses utilisées pour établir les objectifs financiers pour les exercices 2023 à 2025 présentés en mai 2023.

<sup>2</sup> Ratios non conformes aux PCGR qui n'ont pas de sens normalisé prescrit par les PCGR. Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer à des mesures semblables 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.

<sup>3</sup> La Société pourrait dévier de cette cible pour réaliser des acquisitions, saisir d'autres opportunités stratégiques, et/ou financer ses besoins saisonniers en fonds de roulement.

## FAITS SAILLANTS

### Aperçu général du troisième trimestre de 2024

Les ventes au troisième trimestre de 2024 se sont élevées à 915 millions \$, comparativement aux ventes de 949 millions \$ réalisées lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'impact positif de la conversion des devises, les ventes ont enregistré une baisse de 44 millions \$, soit 5 %. Le recul est attribuable à une baisse des volumes dans l'ensemble des catégories de produits, en partie contrebalancée par une hausse des prix de vente pour couvrir les coûts plus élevés. Les volumes des catégories de produits d'infrastructures, à savoir les poteaux destinés aux sociétés de services publics, les traverses de chemin de fer et les produits industriels, ont été touchés par le ralentissement du rythme des achats et le report de l'exécution de projets effectués par les sociétés de services publics, ainsi que par une réduction des programmes d'entretien de certains exploitants de chemins de fer, tandis que les volumes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont diminué en raison d'une baisse de la demande des consommateurs. La diminution des volumes de vente, comparativement à la même période l'an dernier, explique en grande partie le recul de 36 millions \$ du résultat d'exploitation qui s'est établi à 130 millions \$ en 2024. De même, le BAIIA<sup>1</sup> a diminué pour s'établir à 162 millions \$ au troisième trimestre de 2024, ce qui représente une marge<sup>1</sup> de 17,7 %, comparativement à un résultat d'exploitation de 193 millions \$, soit une marge de 20,3 % lors de la période correspondante du précédent exercice.

Au cours du troisième trimestre clos le 30 septembre 2024, Stella-Jones a utilisé les liquidités générées par ses activités d'exploitation de 186 millions \$ pour maintenir la qualité de ses actifs et poursuivre son programme d'investissements de croissance, ainsi que pour rembourser sa dette à long terme et remettre du capital aux actionnaires. Au 30 septembre 2024, la situation financière de la Société demeurait solide et elle affichait un ratio de la dette nette sur le BAIIA<sup>1</sup> de 2,5 x.

---

<sup>1</sup> Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR qui n'ont pas de sens normalisé prescrit par les PCGR. Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer à des mesures semblables 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.

## Faits saillants financiers – Troisième trimestre de 2024

| Indicateurs clés choisis<br>(en millions de dollars sauf les ratios et les données par action) | Périodes de trois mois closes les<br>30 septembre |                     | Variation (\$) | Variation (%) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------|----------------|---------------|
|                                                                                                | 2024                                              | 2023                |                |               |
| Résultats d'exploitation                                                                       |                                                   |                     |                |               |
| Ventes                                                                                         | 915                                               | 949                 | (34)           | (4 %)         |
| Bénéfice brut <sup>1</sup>                                                                     | 188                                               | 215                 | (27)           | (13 %)        |
| Marge du bénéfice brut <sup>1</sup>                                                            | 20,5 %                                            | 22,7 %              | s.o.           | (220 pdb)     |
| Résultat d'exploitation                                                                        | 130                                               | 166                 | (36)           | (22 %)        |
| Marge d'exploitation <sup>1</sup>                                                              | 14,2 %                                            | 17,5 %              | s.o.           | (330 pdb)     |
| BAIIA <sup>1</sup>                                                                             | 162                                               | 193                 | (31)           | (16 %)        |
| Marge du BAIIA <sup>1</sup>                                                                    | 17,7 %                                            | 20,3 %              | s.o.           | (260 pdb)     |
| Résultat net                                                                                   | 80                                                | 110                 | (30)           | (27 %)        |
| Résultat par action (« RPA ») – de base et dilué                                               | 1,42                                              | 1,91                | (0,49)         | (26 %)        |
| Flux de trésorerie liés aux                                                                    |                                                   |                     |                |               |
| Activités d'exploitation                                                                       | 186                                               | 130                 | 56             |               |
| Activités de financement                                                                       | (144)                                             | (34)                | (110)          |               |
| Activités d'investissement                                                                     | (42)                                              | (96)                | 54             |               |
| Situation financière                                                                           | Au 30 septembre 2024                              | Au 31 décembre 2023 | Variation (\$) |               |
| Actif courant                                                                                  | 2 042                                             | 1 947               | 95             |               |
| Stocks                                                                                         | 1 616                                             | 1 580               | 36             |               |
| Actif total                                                                                    | 3 890                                             | 3 708               | 182            |               |
| Dette à long terme <sup>2</sup>                                                                | 1 284                                             | 1 316               | (32)           |               |
| Obligations locatives <sup>2</sup>                                                             | 317                                               | 294                 | 23             |               |
| Total du passif non courant                                                                    | 1 763                                             | 1 672               | 91             |               |
| Capitaux propres                                                                               | 1 829                                             | 1 652               | 177            |               |
| Autres données                                                                                 |                                                   |                     |                |               |
| Ratio du fonds de roulement <sup>1</sup>                                                       | 6,85                                              | 5,07                |                |               |
| Dette nette sur la capitalisation totale <sup>1</sup>                                          | 0,47: 1                                           | 0,49: 1             |                |               |
| Dette nette sur le BAIIA <sup>1</sup>                                                          | 2,5 x                                             | 2,6 x               |                |               |

<sup>1</sup> Ces termes désignés n'ont pas de sens normalisé prescrit par les PCGR. Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer à des mesures semblables 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.

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

## Faits saillants financiers - depuis le début de l'exercice

| Indicateurs clés choisis<br>(en millions \$, sauf les ratios et les données par action) | Périodes de neuf mois closes les<br>30 septembre |        | Variation (\$) | Variation (%) |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------|----------------|---------------|
|                                                                                         | 2024                                             | 2023   |                |               |
| Résultats d'exploitation                                                                |                                                  |        |                |               |
| Ventes                                                                                  | 2 739                                            | 2 631  | 108            | 4 %           |
| Bénéfice brut <sup>1</sup>                                                              | 586                                              | 551    | 35             | 6 %           |
| Marge du bénéfice brut <sup>1</sup>                                                     | 21,4 %                                           | 20,9 % | s.o.           | 50 pdb        |
| Résultat d'exploitation                                                                 | 422                                              | 410    | 12             | 3 %           |
| Marge d'exploitation <sup>1</sup>                                                       | 15,4 %                                           | 15,6 % | s.o.           | (20 pdb)      |
| BAIIA <sup>1</sup>                                                                      | 518                                              | 488    | 30             | 6 %           |
| Marge du BAIIA <sup>1</sup>                                                             | 18,9 %                                           | 18,5 % | s.o.           | 40 pdb        |
| Résultat net                                                                            | 267                                              | 270    | (3)            | (1 %)         |
| RPA – de base et dilué                                                                  | 4,72                                             | 4,63   | 0,09           | 2 %           |
| Flux de trésorerie liés aux                                                             |                                                  |        |                |               |
| Activités d'exploitation                                                                | 301                                              | 125    | 176            |               |
| Activités de financement                                                                | (209)                                            | 70     | (279)          |               |
| Activités d'investissement                                                              | (92)                                             | (195)  | 103            |               |
| Autres données                                                                          |                                                  |        |                |               |
| Rendement sur les capitaux propres moyens <sup>1</sup>                                  | 18,4 %                                           | 18,7 % | s.o.           | (30 pdb)      |
| Rendement du capital moyen utilisé <sup>1</sup>                                         | 14,3 %                                           | 15,7 % | s.o.           | (140 pdb)     |
| Dividendes déclarés par action                                                          | 0,84                                             | 0,69   | 0,15           | 22 %          |

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

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

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

Les mesures financières non conformes aux PCGR, les ratios non conformes aux PCGR et autres mesures financières décrits 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 pourrait ne pas être comparable à celle de mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. De plus, les mesures financières non conformes aux PCGR, les ratios non conformes aux PCGR et autres mesures financières ne doivent pas être considérés comme substitut aux informations financières établies conformément aux PCGR.

Les mesures financières non conformes aux PCGR comprennent :

- **La croissance interne des ventes** : les ventes d'une période donnée par rapport aux ventes de la période comparative, excluant l'impact des acquisitions et des fluctuations des taux de change
- **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 12 mois du solde du capital utilisé au début de la période de 12 mois et des soldes du capital utilisé à la fin de chaque trimestre pendant le reste de la période de 12 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 :

- **Le pourcentage de croissance interne des ventes** : la croissance interne des ventes divisée par les ventes de la période comparative
- **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 12 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 DDM

Les autres mesures financières 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 DDM divisé par les capitaux propres moyens (moyenne du début et de la fin de la période de 12 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 déterminées 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, des ratios 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 :

- **Croissance interne des ventes et pourcentage de croissance interne des ventes** : La Société utilise ces mesures pour analyser le niveau d'activité en excluant l'incidence des acquisitions et des fluctuations des taux de change, afin de faciliter les comparaisons d'une période à l'autre. La direction estime que ces mesures sont utilisées par les investisseurs et les analystes pour évaluer la performance de la Société.
- **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 et sont utilisées pour évaluer la performance de la haute direction.
- **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.

| <b>Rapprochement du résultat d'exploitation avec le BAIIA</b><br>(en millions \$) | <b>Périodes de trois mois closes les 30 septembre</b> |             | <b>Périodes de neuf mois closes les 30 septembre</b> |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------|------------------------------------------------------|-------------|
|                                                                                   | <b>2024</b>                                           | <b>2023</b> | <b>2024</b>                                          | <b>2023</b> |
| Résultat d'exploitation                                                           | 130                                                   | 166         | 422                                                  | 410         |
| Dotation aux amortissements                                                       | 32                                                    | 27          | 96                                                   | 78          |
| <b>BAIIA</b>                                                                      | <b>162</b>                                            | <b>193</b>  | <b>518</b>                                           | <b>488</b>  |

| <b>Rapprochement du capital moyen utilisé</b><br>(en millions \$) | <b>Au 30 septembre 2024</b> | <b>Au 30 septembre 2023</b> |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Actif total moyen                                                 | 3 829                       | 3 253                       |
| Moins :                                                           |                             |                             |
| Passif courant moyen                                              | 357                         | 353                         |
| Plus :                                                            |                             |                             |
| Partie courante moyenne des obligations locatives                 | 55                          | 43                          |
| Partie courante moyenne de la dette à long terme                  | 41                          | 62                          |
| <b>Capital moyen utilisé</b>                                      | <b>3 568</b>                | <b>3 005</b>                |
| Résultat d'exploitation (DDM)                                     | 511                         | 471                         |
| <b>RCU</b>                                                        | <b>14,3 %</b>               | <b>15,7 %</b>               |

| <b>Rapprochement de la dette à long terme avec la dette nette</b><br>(en millions \$) | <b>Au 30 septembre 2024</b> | <b>Au 31 décembre 2023</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Dette à long terme incluant la partie courante                                        | 1 284                       | 1 316                      |
| Plus :                                                                                |                             |                            |
| Obligations locatives incluant la partie courante                                     | 317                         | 294                        |
| <b>Dette nette</b>                                                                    | <b>1 601</b>                | <b>1 610</b>               |
| BAIIA (DDM)                                                                           | 638                         | 608                        |
| <b>Dette nette sur le BAIIA</b>                                                       | <b>2,5 x</b>                | <b>2,6 x</b>               |

## 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 2024 et 2023. 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    | 2024  |         | 2023  |         |
|---------------------|-------|---------|-------|---------|
|                     | Moyen | Clôture | Moyen | Clôture |
| Premier trimestre   | 1,35  | 1,36    | 1,35  | 1,35    |
| Deuxième trimestre  | 1,37  | 1,37    | 1,34  | 1,32    |
| Troisième trimestre | 1,36  | 1,35    | 1,34  | 1,35    |
| Quatrième trimestre |       |         | 1,36  | 1,32    |
| Exercice            |       |         | 1,35  | 1,32    |

- Taux moyen : L'appréciation de la valeur du dollar américain, par rapport au dollar canadien, au cours du troisième trimestre de 2024, comparativement au troisième trimestre de 2023, a eu un impact positif sur les ventes et une incidence négative sur le coût des ventes.
- Taux de clôture : L'appréciation de la valeur du dollar américain, par rapport au dollar canadien, au 30 septembre 2024, comparativement au 31 décembre 2023, a entraîné une hausse de 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 2024 se sont établies à 915 millions \$, en baisse de 34 millions \$ par rapport aux ventes de 949 millions \$ réalisées lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'effet de conversion des devises de 10 millions \$, les ventes de bois traité sous pression ont reculé de 37 millions \$, soit 4 %, tandis que les ventes de billots et de bois d'œuvre ont diminué de sept millions \$, ou 19 %. Le recul des ventes de bois traité sous pression est en grande partie attribuable à une baisse des volumes par rapport au troisième trimestre du précédent exercice. Les ventes de l'ensemble des produits en bois traité sous pression ont reculé, à l'exception des poteaux destinés aux sociétés de services publics. La baisse des volumes de poteaux destinés aux sociétés de services publics a été plus que compensée par la hausse des prix de vente. Le recul des ventes de billots et de bois d'œuvre est en grande partie attribuable à une diminution du niveau d'activité de négociation de bois d'œuvre par rapport au troisième trimestre du précédent exercice.

| <b>Ventes</b><br>(en millions \$, sauf les pourcentages) | <b>Poteaux destinés aux sociétés de services publics</b> | <b>Traverses de chemin de fer</b> | <b>Bois d'œuvre à usage résidentiel</b> | <b>Produits industriels</b> | <b>Total du bois traité sous pression</b> | <b>Billots et bois d'œuvre</b> | <b>Ventes consolidées</b> |
|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| <b>T3-23</b>                                             | <b>438</b>                                               | <b>230</b>                        | <b>202</b>                              | <b>42</b>                   | <b>912</b>                                | <b>37</b>                      | <b>949</b>                |
| Incidence des taux de change                             | 6                                                        | 3                                 | 1                                       | —                           | <b>10</b>                                 | —                              | <b>10</b>                 |
| Croissance interne                                       | 4                                                        | (28)                              | (12)                                    | (1)                         | <b>(37)</b>                               | (7)                            | <b>(44)</b>               |
| <b>T3-24</b>                                             | <b>448</b>                                               | <b>205</b>                        | <b>191</b>                              | <b>41</b>                   | <b>885</b>                                | <b>30</b>                      | <b>915</b>                |
| Croissance interne %                                     | 1 %                                                      | (12 %)                            | (6 %)                                   | (2 %)                       | <b>(4 %)</b>                              | (19 %)                         | <b>(5 %)</b>              |

Pour les neuf premiers mois de 2024, les ventes se sont élevées à 2 739 millions \$, contre 2 631 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'apport de 25 millions \$ de l'acquisition de Baldwin Pole and Piling Company, Inc., Baldwin Pole Mississippi, LLC et Baldwin Pole & Piling, Iowa Corporation (collectivement, « Baldwin »), ainsi que l'effet de conversion des devises de 22 millions \$, les ventes de bois traité sous pression ont progressé de 79 millions \$, soit 3 %, tandis que les ventes de billots et de bois d'œuvre ont diminué de 18 millions \$, ou 19 %. La croissance des ventes de bois traité sous pression est attribuable à l'augmentation des ventes de produits d'infrastructures. Les prix de vente avantageux obtenus pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, ainsi que les augmentations des prix de vente et des volumes de traverses de chemin de fer n'ont été qu'en partie contrebalancés par une baisse des volumes de poteaux destinés aux sociétés de services publics. L'augmentation des ventes de produits d'infrastructures a été en grande partie contrebalancée par l'affaiblissement de la demande pour le bois d'œuvre à usage résidentiel, un recul des ventes de billots et une baisse de l'activité de négociation de bois d'œuvre par rapport à la même période l'an dernier.

| <b>Ventes</b><br>(en millions \$, sauf les pourcentages) | <b>Poteaux destinés aux sociétés de services publics</b> | <b>Traverses de chemin de fer</b> | <b>Bois d'œuvre à usage résidentiel</b> | <b>Produits industriels</b> | <b>Total du bois traité sous pression</b> | <b>Billots et bois d'œuvre</b> | <b>Ventes consolidées</b> |
|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| <b>Neuf premiers mois de l'exercice 2023</b>             | <b>1 188</b>                                             | <b>663</b>                        | <b>563</b>                              | <b>121</b>                  | <b>2 535</b>                              | <b>96</b>                      | <b>2 631</b>              |
| Acquisitions                                             | 25                                                       | —                                 | —                                       | —                           | <b>25</b>                                 | —                              | <b>25</b>                 |
| Incidence des taux de change                             | 13                                                       | 7                                 | 2                                       | —                           | <b>22</b>                                 | —                              | <b>22</b>                 |
| Croissance interne                                       | 94                                                       | 27                                | (44)                                    | 2                           | <b>79</b>                                 | (18)                           | <b>61</b>                 |
| <b>Neuf premiers mois de l'exercice 2024</b>             | <b>1 320</b>                                             | <b>697</b>                        | <b>521</b>                              | <b>123</b>                  | <b>2 661</b>                              | <b>78</b>                      | <b>2 739</b>              |
| Croissance interne %                                     | 8 %                                                      | 4 %                               | (8 %)                                   | 2 %                         | <b>3 %</b>                                | (19 %)                         | <b>2 %</b>                |

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

Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté pour atteindre 448 millions \$ au troisième trimestre de 2024, comparativement aux ventes de 438 millions \$ réalisées lors de la période correspondante en 2023. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont augmenté de quatre millions \$, soit 1 %. La hausse des prix de vente afin de couvrir des coûts plus élevés a plus que compensé la baisse des volumes, comparativement à la même période l'an dernier. La diminution des volumes de vente au troisième trimestre résulte en grande partie du ralentissement du rythme des achats et du report de l'exécution de projets effectués par les sociétés de services publics, en grande partie attribuables à des facteurs économiques, notamment l'inflation et les contraintes de chaîne d'approvisionnement des sociétés de services publics, ainsi que le calendrier du financement des sociétés de services publics basé sur les tarifs. Les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics ont représenté 49 % des ventes de la Société au troisième trimestre.

Pour les neuf premiers mois de 2024, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics se sont élevées à 1 320 millions \$, contre 1 188 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. Si on exclut l'apport des actifs de Baldwin ainsi que l'effet de conversion des devises, les ventes de poteaux destinés aux sociétés de services publics affichent une progression de 94 millions \$, soit 8 %, grâce essentiellement à des hausses des prix de vente, en partie contrebalancées par une baisse des volumes.

## **Traverses de chemin de fer**

Les ventes de traverses de chemin de fer ont reculé de 25 millions \$ au troisième trimestre de 2024 pour se chiffrer à 205 millions \$, comparativement aux ventes de 230 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 diminué de 28 millions \$, soit 12 %, en raison essentiellement d'une baisse des volumes de vente attribuable à la réduction des programmes d'entretien de certains exploitants de chemins de fer de catégorie 1 et du calendrier des expéditions. Les ventes de traverses de chemin de fer ont représenté 22 % des ventes de la Société au troisième trimestre.

Pour les neuf premiers mois de 2024, les ventes de traverses de chemin de fer se sont chiffrées à 697 millions \$, comparativement à 663 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 27 millions \$, soit 4 %, grâce aux volumes plus élevés réalisés auprès des clients autres que les exploitants de chemins de fer de catégorie 1 en raison de la reconstitution des stocks de traverses, ainsi qu'à l'augmentation des prix de vente, essentiellement pour couvrir la hausse des coûts. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par une diminution des volumes réalisés auprès des 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 11 millions \$ pour s'établir à 191 millions \$ au troisième trimestre de 2024, comparativement à des ventes de 202 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. Ce recul est principalement attribuable à une diminution des volumes de vente résultant d'une plus faible demande des consommateurs. 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 2024, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel se sont chiffrées à 521 millions \$, contre 563 millions \$ lors de la période correspondante l'an dernier. Si on exclut l'effet de conversion des devises, les ventes de bois d'œuvre à usage résidentiel ont reculé de 8 %, en raison essentiellement d'une diminution des volumes de vente par rapport à la même période l'an dernier.

## **Produits industriels**

Les ventes de produits industriels se sont élevées à 41 millions \$ au troisième trimestre de 2024, comparativement à

42 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice. Les ventes de produits industriels ont représenté 4 % des ventes de la Société au troisième trimestre.

Pour les neuf premiers mois de 2024, les ventes de produits industriels ont atteint 123 millions \$, comparativement à des ventes de 121 millions \$ lors de la même période l'an dernier, ce qui représente une progression de 2 %.

### **Billots et bois d'œuvre**

Les ventes dans la catégorie des billots et du bois d'œuvre se sont élevées à 30 millions \$ au troisième trimestre de 2024, comparativement à celles de 37 millions \$ effectuées lors de la même période en 2023. 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 essentiellement attribuable à une diminution du niveau d'activité de négociation de bois d'œuvre. Les ventes de billots sont demeurées stables, alors que la baisse du niveau d'activité de vente de billots a été compensée par une hausse de 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 2024, les ventes de billots et de bois d'œuvre se sont chiffrées à 78 millions \$, en recul par rapport aux ventes de 96 millions \$ réalisées lors de la même période l'an dernier, en raison essentiellement d'une baisse des ventes de billots et d'une diminution de l'activité de négociation de bois d'œuvre.

### **Répartition géographique des ventes**

Les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 637 millions \$, soit 70 % des ventes au troisième trimestre de 2024, en baisse de 46 millions \$, ou 7 %, par rapport aux ventes de 683 millions \$ réalisées lors de la même période l'an dernier. Le recul s'explique par une baisse des volumes dans l'ensemble des catégories de produits, en partie contrebalancée par une hausse des prix de vente, en particulier pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics, et par l'appréciation de la valeur du dollar américain par rapport au dollar canadien, comparativement au troisième trimestre de 2023. Pour les neuf premiers mois de 2024, les ventes réalisées aux États-Unis se sont élevées à 1 945 millions \$, en hausse par rapport à celles de 1 908 millions \$ effectuées lors de la même période l'an dernier.

Les ventes effectuées sur le marché canadien se sont chiffrées à 278 millions \$, soit 30 % des ventes au troisième trimestre de 2024, en hausse de 12 millions \$, ou 5 %, par rapport aux ventes de 266 millions \$ réalisées au troisième trimestre du précédent exercice. L'augmentation est attribuable à des hausses des prix de vente et des volumes des poteaux destinés aux sociétés de services publics et des traverses de chemin de fer, en partie contrebalancées par une diminution des volumes de bois d'œuvre à usage résidentiel et une baisse des ventes de billots et de bois d'œuvre. Pour les neuf premiers mois de 2024, les ventes effectuées au Canada se sont chiffrées à 794 millions \$, en hausse par rapport à 723 millions \$ lors de la même période 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 727 millions \$, soit 79,5 % des ventes au troisième trimestre de 2024. En comparaison, le coût des ventes s'était établi à 734 millions \$, ou 77,3 % des ventes lors de la période correspondante du précédent exercice. La diminution résulte d'une baisse des volumes de vente par rapport à la même période l'an dernier, en partie contrebalancée par une hausse des coûts des intrants, notamment pour les poteaux destinés aux sociétés de services publics.

La dotation aux amortissements totale s'est élevée à 32 millions \$ au troisième trimestre de 2024, dont 29 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 27 millions \$, dont 23 millions \$ avaient été comptabilisés dans le coût

des ventes. L'augmentation s'explique en grande partie par l'amortissement d'actifs supplémentaires au titre du droit d'utilisation et de nouveaux projets d'immobilisation.

Pour les neuf premiers mois de 2024, le coût des ventes, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles, des actifs au titre du droit d'utilisation et des immobilisations incorporelles, s'est établi à 2 153 millions \$, soit 78,6 % des ventes. En comparaison, le coût des ventes s'était établi à 2 080 millions \$, ou 79,1 % des ventes, en 2023. La dotation aux amortissements totale s'est élevée à 96 millions \$ en 2024, dont 85 millions \$ ont été comptabilisés dans le coût des ventes, comparativement à une dotation aux amortissements totale de 78 millions \$ lors de la même période en 2023, dont 66 millions \$ avaient été comptabilisés dans le coût des ventes.

### **Bénéfice brut**

Le bénéfice brut s'est établi à 188 millions \$ au troisième trimestre de 2024, comparativement à 215 millions \$ lors de la période correspondante du précédent exercice, ce qui représente des marges respectives de 20,5 % et 22,7 % des ventes. Le recul du bénéfice brut résulte en grande partie d'une diminution des volumes de vente dans l'ensemble des catégories de produits.

Pour les neuf premiers mois de 2024, le bénéfice brut s'est chiffré à 586 millions \$, soit 21,4 % des ventes, comparativement à 551 millions \$, ou 20,9 % des ventes lors de la période correspondante du précédent exercice.

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

Les frais de vente et d'administration au troisième trimestre de 2024 se sont élevés à 53 millions \$, comparativement à 48 millions \$ lors de la même période l'an dernier, incluant une dotation aux amortissements de trois millions \$ au troisième trimestre de 2024 et de quatre millions \$ lors de la même période en 2023. L'augmentation des frais de vente et d'administration est attribuable à une hausse de la charge de rémunération de quatre millions \$, liée en grande partie à la rémunération variable ainsi qu'à une hausse des honoraires de consultation en technologies de l'information. Exprimés en pourcentage des ventes, les frais de vente et d'administration, excluant la dotation aux amortissements, ont représenté 5,5 % des ventes au troisième trimestre de 2024, comparativement à 4,6 % lors de la période correspondante du précédent exercice.

Pour les neuf premiers mois de 2024, les frais de vente et d'administration se sont chiffrés à 156 millions \$, contre 137 millions \$ lors de la même période l'an dernier, incluant une dotation aux amortissements de 11 millions \$ en 2024 et de 12 millions \$ en 2023. Exprimés en pourcentage des ventes, les frais de vente et d'administration, excluant la dotation aux amortissements, ont représenté 5,3 % des ventes en 2024, comparativement à 4,8 % en 2023.

### **Autres pertes, montant net**

Le montant net des autres pertes au troisième trimestre de 2024 s'est élevé à cinq millions \$, principalement lié à des provisions pour restauration de sites. Lors du trimestre correspondant de l'exercice 2023, le montant net des autres pertes s'était chiffré à un million \$.

Pour les neuf premiers mois des exercices 2023 et 2024, le montant net des autres pertes est principalement constitué de provisions pour restauration de sites.

### **Charges financières**

Les charges financières se sont chiffrées à 23 millions \$ au troisième trimestre de 2024, en hausse par rapport aux charges de 17 millions \$ engagées lors de la période correspondante du précédent exercice. L'augmentation des charges financières est en grande partie attribuable à un niveau d'endettement plus élevé, essentiellement pour soutenir la croissance de la Société.

Pour les neuf premiers mois de 2024, les charges financières se sont élevées à 65 millions \$, en hausse par rapport à celles de 47 millions \$ engagées lors de la même période l'an dernier.

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

Au troisième trimestre de 2024, le résultat avant impôts s'est élevé à 107 millions \$, contre 149 millions \$ lors de la période correspondante l'an dernier. La charge d'impôts sur le résultat a totalisé 27 millions \$, comparativement à 39 millions \$ en 2023, ce qui représente un taux d'imposition effectif d'environ 25 % au troisième trimestre de 2024 et de 26 % lors de la même période l'an dernier. La baisse du taux d'imposition effectif au troisième trimestre de 2024 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.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, le résultat avant impôts s'est établi à 357 millions \$, contre 363 millions \$ lors de la période correspondante de 2023. La charge d'impôts a totalisé 90 millions \$, comparativement à 93 millions \$ lors de la même période l'an dernier, ce qui représente un taux d'imposition effectif d'environ 25 % en 2024 et de 26 % en 2023.

### **Résultat net**

Le résultat net pour le troisième trimestre de 2024 s'est élevé à 80 millions \$, soit 1,42 \$ par action, comparativement à un résultat net de 110 millions \$, ou 1,91 \$ par action, lors de la période correspondante en 2023.

Pour les neuf premiers mois de 2024, le résultat net s'est chiffré à 267 millions \$, soit 4,72 \$ par action, comparativement à un résultat net de 270 millions \$, ou 4,63 \$ par action, lors de la même période l'an dernier.

## RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Les ventes de la Société suivent une tendance saisonnière. Les expéditions de poteaux destinés aux sociétés de services publics, de traverses de chemin de fer et de produits industriels sont plus élevées au cours des deuxième et troisième trimestres afin d’approvisionner en produits les utilisateurs industriels 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 :

### 2024

| Pour les trimestres clos les<br>(en millions \$, sauf le RPA) | 31 mars | 30 juin | 30 sept. | 31 déc. | Total |
|---------------------------------------------------------------|---------|---------|----------|---------|-------|
| Ventes                                                        | 775     | 1 049   | 915      |         |       |
| Résultat d’exploitation                                       | 124     | 168     | 130      |         |       |
| BAIIA                                                         | 156     | 200     | 162      |         |       |
| Résultat net                                                  | 77      | 110     | 80       |         |       |
| RPA – de base et dilué                                        | 1,36    | 1,94    | 1,42     |         |       |

### 2023

| Pour les trimestres clos les<br>(en millions \$, sauf le RPA) | 31 mars | 30 juin | 30 sept. | 31 déc. | Total |
|---------------------------------------------------------------|---------|---------|----------|---------|-------|
| Ventes                                                        | 710     | 972     | 949      | 688     | 3 319 |
| Résultat d’exploitation                                       | 95      | 149     | 166      | 89      | 499   |
| BAIIA                                                         | 120     | 175     | 193      | 120     | 608   |
| Résultat net                                                  | 60      | 100     | 110      | 56      | 326   |
| RPA – de base et dilué <sup>1</sup>                           | 1,03    | 1,72    | 1,91     | 0,98    | 5,62  |

### 2022

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

<sup>1</sup> Les chiffres étant arrondis, la somme des RPA trimestriels peut ne pas correspondre exactement au total présenté pour l’ensemble de l’exercice.

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Du fait que la majorité des actifs et des passifs de la Société sont libellés en dollars américains, les fluctuations des taux de change peuvent avoir un impact important sur leur valeur. L'appréciation de la valeur du dollar américain, par rapport au dollar canadien, au 30 septembre 2024, comparativement au 31 décembre 2023 (veuillez consulter la rubrique intitulée « Taux de change »), a entraîné une augmentation de la valeur des actifs et des passifs libellés en dollars américains, après conversion en dollars canadiens.

### Actif

Au 30 septembre 2024, le total de l'actif s'élevait à 3 890 millions \$, contre 3 708 millions \$ au 31 décembre 2023. L'augmentation du total de l'actif est en grande partie attribuable à une hausse de l'actif courant et des immobilisations corporelles, ainsi qu'à l'incidence de la conversion des devises sur les actifs libellés en dollars américains. Veuillez noter que le tableau qui suit fournit des informations sur les actifs tirées de rubriques sélectionnées des états condensés consolidés intermédiaires de la situation financière.

| <b>Actif</b><br>(en millions \$)       | <b>Au</b><br><b>30 septembre 2024</b> | <b>Au</b><br><b>31 décembre 2023</b> | <b>Variation</b> |
|----------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|------------------|
| Créances                               | 370                                   | 308                                  | 62               |
| Stocks                                 | 1 616                                 | 1 580                                | 36               |
| Autres                                 | 56                                    | 59                                   | (3)              |
| <b>Total de l'actif courant</b>        | <b>2 042</b>                          | <b>1 947</b>                         | <b>95</b>        |
| Immobilisations corporelles            | 974                                   | 906                                  | 68               |
| Actifs au titre du droit d'utilisation | 305                                   | 285                                  | 20               |
| Immobilisations incorporelles          | 164                                   | 169                                  | (5)              |
| Goodwill                               | 382                                   | 375                                  | 7                |
| Autres                                 | 23                                    | 26                                   | (3)              |
| <b>Total de l'actif non courant</b>    | <b>1 848</b>                          | <b>1 761</b>                         | <b>87</b>        |
| <b>Total de l'actif</b>                | <b>3 890</b>                          | <b>3 708</b>                         | <b>182</b>       |

Les créances se chiffraient à 370 millions \$ au 30 septembre 2024, comparativement à 308 millions \$ au 31 décembre 2023. L'augmentation est en grande partie attribuable à l'accroissement de la demande saisonnière au troisième trimestre, par rapport au quatrième trimestre de 2023. Dans le cours normal des affaires, la Société a conclu des ententes 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 1 616 millions \$ au 30 septembre 2024, en hausse comparativement à 1 580 millions \$ au 31 décembre 2023. L'augmentation des stocks est en grande partie attribuable à la hausse du coût moyen des stocks, à l'augmentation des stocks de poteaux destinés aux sociétés de services publics en raison du ralentissement des achats effectués par les sociétés de services publics, ainsi qu'à l'effet de conversion des devises sur les stocks libellés en dollars américains, 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 974 millions \$ au 30 septembre 2024, comparativement à 906 millions \$ au 31 décembre 2023. L'augmentation s'explique par l'acquisition d'immobilisations corporelles d'un montant de 91 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2024, dont 27 millions \$ de dépenses en capital de croissance pour la catégorie des poteaux destinés aux sociétés de services publics, ainsi que par l'effet de conversion des devises sur les immobilisations corporelles libellées en dollars américains, en partie contrebalancés par une dotation aux amortissements de 34 millions \$ pour la période.

Les actifs au titre du droit d'utilisation se chiffraient à 305 millions \$ au 30 septembre 2024, comparativement à 285 millions \$ au 31 décembre 2023. L'augmentation est attribuable aux ajouts d'actifs au titre du droit d'utilisation, essentiellement des terrains et du matériel roulant, d'un montant de 65 millions \$, ainsi qu'à l'effet de conversion des devises sur les actifs au titre du droit d'utilisation libellés en dollars américains, contrebalancés par une dotation aux amortissements de 49 millions \$ pour la période.

Les montants des immobilisations incorporelles et du goodwill atteignaient respectivement 164 millions \$ et 382 millions \$ au 30 septembre 2024. Les immobilisations incorporelles sont principalement composées des relations clients, d'un enregistrement pour la créosote et des coûts d'acquisition de logiciels. Au 31 décembre 2023, les immobilisations incorporelles et le goodwill se chiffraient respectivement à 169 millions \$ et 375 millions \$. La diminution des immobilisations incorporelles est principalement attribuable à une dotation aux amortissements de 13 millions \$, en partie contrebalancée par des dépenses en logiciels de cinq millions \$, ainsi que par l'effet de conversion des devises sur les immobilisations incorporelles libellées en dollars américains. L'augmentation du goodwill s'explique par l'effet de conversion des devises sur le goodwill libellé en dollars américains.

## Passif

Au 30 septembre 2024, le total du passif de Stella-Jones atteignait 2 061 millions \$, soit un niveau relativement stable par rapport à 2 056 millions \$ au 31 décembre 2023. 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.

| <b>Passif</b><br>(en millions \$)         | <b>Au</b><br><b>30 septembre 2024</b> | <b>Au</b><br><b>31 décembre 2023</b> | <b>Variation</b> |
|-------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|------------------|
| Comptes créditeurs et charges à payer     | 192                                   | 204                                  | (12)             |
| Partie courante de la dette à long terme  | 1                                     | 100                                  | (99)             |
| Partie courante des obligations locatives | 60                                    | 54                                   | 6                |
| Autres                                    | 45                                    | 26                                   | 19               |
| <b>Total du passif courant</b>            | <b>298</b>                            | <b>384</b>                           | <b>(86)</b>      |
| Dette à long terme                        | 1 283                                 | 1 216                                | 67               |
| Obligations locatives                     | 257                                   | 240                                  | 17               |
| Passifs d'impôt différé                   | 183                                   | 175                                  | 8                |
| Autres                                    | 40                                    | 41                                   | (1)              |
| <b>Total du passif non courant</b>        | <b>1 763</b>                          | <b>1 672</b>                         | <b>91</b>        |
| <b>Total du passif</b>                    | <b>2 061</b>                          | <b>2 056</b>                         | <b>5</b>         |

Le passif courant s'élevait à 298 millions \$ au 30 septembre 2024, contre 384 millions \$ au 31 décembre 2023. Cette variation résulte principalement du remboursement des billets de premier rang non garantis de 75 millions \$ US, classé comme partie courante de la dette à long terme au 31 décembre 2023.

### *Dette à long terme*

La dette à long terme de la Société, y compris la partie courante, se chiffrait à 1 284 millions \$ au 30 septembre 2024, comparativement à 1 316 millions \$ au 31 décembre 2023, comme il est expliqué ci-après. Au cours de la

période, la Société a remboursé un montant de 52 millions \$ sur sa dette à long terme. Cette diminution a été en partie contrebalancée par l'effet de conversion des devises sur la dette à long terme libellée en dollars américains.

| <b>Dette à long terme</b><br>(en millions \$) | <b>Au</b><br><b>30 septembre 2024</b> | <b>Au</b><br><b>31 décembre 2023</b> |
|-----------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Facilités de crédit rotatif non garanties     | 640                                   | 750                                  |
| Facilités de prêt à terme non garanties       | 540                                   | 364                                  |
| Billets de premier rang non garantis          | 101                                   | 198                                  |
| Autres                                        | 3                                     | 4                                    |
| <b>Total de la dette à long terme</b>         | <b>1 284</b>                          | <b>1 316</b>                         |

En 2024, la Société a modifié et mis à jour sa convention de crédit syndiquée dans le but, entre autres, i) d'augmenter le montant disponible aux termes de la facilité de crédit rotatif non garantie pour le faire passer de 400 millions \$ US à 600 millions \$ US; ii) de séparer la facilité de crédit rotatif non garantie en deux tranches assorties des échéances suivantes : une tranche de 475 millions \$ US dont la date d'échéance est le 27 février 2028, et une tranche de 125 millions \$ US dont la date d'échéance est le 27 février 2026; et iii) d'augmenter le niveau requis du ratio de la dette nette sur le BAIIA pour le porter à 3,75:1,00. La convention de crédit syndiquée amendée inclut également un renouvellement de la disposition accordéon existante qui permet à la Société d'augmenter le montant jusqu'à concurrence de 300 millions \$ US, sous réserve de l'approbation des prêteurs.

Au 30 septembre 2024, la Société avait un montant total disponible de 342 millions \$ (253 millions \$ US) aux termes de ses facilités de crédit et son ratio de la dette nette sur le BAIIA s'établissait à 2,5 x. La Société respectait toutes les clauses restrictives relatives à sa dette, ses obligations de déclaration et ses ratios financiers au 30 septembre 2024.

## Capitaux propres

Les capitaux propres s'établissaient à 1 829 millions \$ au 30 septembre 2024, comparativement à 1 652 millions \$ au 31 décembre 2023.

| <b>Capitaux propres</b><br>(en millions \$)  | <b>Au</b><br><b>30 septembre 2024</b> | <b>Au</b><br><b>31 décembre 2023</b> | <b>Variation</b> |
|----------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|------------------|
| Capital-actions                              | 188                                   | 189                                  | (1)              |
| Résultats non distribués                     | 1 485                                 | 1 329                                | 156              |
| Cumul des autres éléments du résultat global | 156                                   | 134                                  | 22               |
| <b>Total des capitaux propres</b>            | <b>1 829</b>                          | <b>1 652</b>                         | <b>177</b>       |

L'augmentation des capitaux propres au 30 septembre 2024 est attribuable à un résultat net de 267 millions \$ et à une augmentation de 22 millions \$ du cumul des autres éléments du résultat global, résultant essentiellement de la conversion des devises des établissements étrangers, en partie contrebalancés par des rachats d'actions d'un montant de 65 millions \$ et la déclaration de dividendes d'un montant de 47 millions \$ pour la période.

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 (« OPR ») pour acheter aux fins d'annulation jusqu'à 2 500 000 d'actions ordinaires au cours de la période de 12 mois s'échelonnant du 14 novembre 2023 au 13 novembre 2024, soit environ 5,0 % de ses actions ordinaires détenues par le public.

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2024, 328 270 actions ordinaires ont été rachetées à des fins d'annulation pour une contrepartie de 30 millions \$ aux termes de l'OPR de la Société. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, 761 153 actions ordinaires de la Société ont été rachetées aux fins

d'annulation pour une contrepartie de 65 millions \$. Depuis le début de l'OPR le 14 novembre 2023, la Société a racheté aux fins d'annulation un total de 1 015 670 actions ordinaires pour une contrepartie de 85 millions \$.

## LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

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

| <b>Résumé des flux de trésorerie</b><br>(en millions \$)                                 | <b>Périodes de trois mois closes</b><br><b>les 30 septembre</b> |             | <b>Périodes de neuf mois closes</b><br><b>les 30 septembre</b> |             |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------|----------------------------------------------------------------|-------------|
|                                                                                          | <b>2024</b>                                                     | <b>2023</b> | <b>2024</b>                                                    | <b>2023</b> |
| Activités d'exploitation                                                                 | 186                                                             | 130         | 301                                                            | 125         |
| Activités de financement                                                                 | (144)                                                           | (34)        | (209)                                                          | 70          |
| Activités d'investissement                                                               | (42)                                                            | (96)        | (92)                                                           | (195)       |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période | —                                                               | —           | —                                                              | —           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie – début de la période                            | —                                                               | —           | —                                                              | —           |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie – clôture de la période</b>                   | <b>—</b>                                                        | <b>—</b>    | <b>—</b>                                                       | <b>—</b>    |

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

### Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 186 millions \$ au troisième trimestre de 2024, comparativement à 130 millions \$ lors de la même période en 2023, en raison principalement de l'évolution favorable du fonds de roulement sans effet de trésorerie, en partie contrebalancée par une baisse de la rentabilité, déduction faite des éléments 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 167 millions \$ au troisième trimestre de 2024, contre 192 millions \$ lors de la période correspondante en 2023. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont augmenté les liquidités de 63 millions \$ au troisième trimestre de 2024, en raison principalement de la baisse saisonnière des stocks de bois d'œuvre à usage résidentiel et des créances, en partie contrebalancée par une hausse du niveau des stocks de poteaux destinés aux sociétés de services publics en raison de ventes moins élevées que prévu.

Pour les neuf premiers mois de 2024, les activités d'exploitation ont généré des flux de trésorerie de 301 millions \$, comparativement à 125 millions \$ lors de la période correspondante en 2023. L'augmentation traduit essentiellement une évolution favorable du fonds de roulement sans effet de trésorerie, une hausse de la rentabilité, déduction faite des éléments sans effet de trésorerie, ainsi qu'une baisse des versements d'impôts sur le résultat, en partie contrebalancées par une hausse des intérêts versés. 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 523 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2024, comparativement à 492 millions \$ lors de la même période en 2023. Les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie ont réduit les liquidités de 101 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2024, en raison principalement d'une augmentation des créances qui fait suite à la saisonnalité des ventes au troisième trimestre.

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

| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b><br>(en millions \$)                                                                                                                       | <b>Périodes de trois mois closes les 30 septembre</b> |             | <b>Périodes de neuf mois closes les 30 septembre</b> |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------|------------------------------------------------------|--------------|
|                                                                                                                                                                                                            | <b>2024</b>                                           | <b>2023</b> | <b>2024</b>                                          | <b>2023</b>  |
| Résultat net                                                                                                                                                                                               | 80                                                    | 110         | 267                                                  | 270          |
| Dotation aux amortissements                                                                                                                                                                                | 32                                                    | 27          | 96                                                   | 78           |
| Charges financières                                                                                                                                                                                        | 23                                                    | 17          | 65                                                   | 47           |
| Charge d'impôts sur le résultat                                                                                                                                                                            | 27                                                    | 39          | 90                                                   | 93           |
| Autres                                                                                                                                                                                                     | 5                                                     | (1)         | 5                                                    | 4            |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie, les intérêts versés et les impôts sur le résultat payés</b> | <b>167</b>                                            | <b>192</b>  | <b>523</b>                                           | <b>492</b>   |
| Créances                                                                                                                                                                                                   | 70                                                    | 25          | (68)                                                 | (98)         |
| Stocks                                                                                                                                                                                                     | 27                                                    | (48)        | (14)                                                 | (163)        |
| Autres actifs courants                                                                                                                                                                                     | —                                                     | (1)         | (6)                                                  | (11)         |
| Comptes créditeurs et charges à payer                                                                                                                                                                      | (34)                                                  | 5           | (13)                                                 | 38           |
| <b>Variations des éléments du fonds de roulement sans effet de trésorerie</b>                                                                                                                              | <b>63</b>                                             | <b>(19)</b> | <b>(101)</b>                                         | <b>(234)</b> |
| Intérêts versés                                                                                                                                                                                            | (25)                                                  | (21)        | (67)                                                 | (50)         |
| Impôts sur le résultat payés                                                                                                                                                                               | (19)                                                  | (22)        | (54)                                                 | (83)         |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>                                                                                                                                           | <b>186</b>                                            | <b>130</b>  | <b>301</b>                                           | <b>125</b>   |

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

Les activités de financement ont réduit les liquidités de 144 millions \$ au troisième trimestre de 2024. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2024, la Société a réduit de 83 millions \$ ses emprunts nets aux termes de ses facilités de crédit rotatif, versé des dividendes d'un montant de 15 millions \$ et racheté des actions pour un montant de 30 millions \$. Au troisième trimestre de 2023, les activités de financement avaient réduit les liquidités de 34 millions \$, en raison principalement du versement de dividendes d'un montant de 13 millions \$ et du rachat d'actions pour un montant de 45 millions \$, en partie contrebalancés par une augmentation de 36 millions \$ des emprunts nets aux termes des facilités de crédit de la Société.

Pour les neuf premiers mois de 2024, les activités de financement ont réduit les liquidités de 209 millions \$, alors qu'elles les avaient augmentées de 70 millions \$ lors de la même période en 2023.

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.

| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b><br>(en millions \$) | <b>Périodes de trois mois closes les 30 septembre</b> |             | <b>Périodes de neuf mois closes les 30 septembre</b> |             |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------|------------------------------------------------------|-------------|
|                                                                                 | <b>2024</b>                                           | <b>2023</b> | <b>2024</b>                                          | <b>2023</b> |
| Variation nette des facilités de crédit rotatif                                 | (83)                                                  | 36          | (117)                                                | 251         |
| (Remboursement) produit net tiré de la dette à long terme                       | (1)                                                   | —           | 65                                                   | (1)         |
| Remboursement des obligations locatives                                         | (16)                                                  | (13)        | (46)                                                 | (36)        |
| Dividendes sur les actions ordinaires                                           | (15)                                                  | (13)        | (47)                                                 | (40)        |
| Rachat d'actions ordinaires                                                     | (30)                                                  | (45)        | (65)                                                 | (105)       |
| Autres                                                                          | 1                                                     | 1           | 1                                                    | 1           |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                     | <b>(144)</b>                                          | <b>(34)</b> | <b>(209)</b>                                         | <b>70</b>   |

### Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité des liquidités de 42 millions \$ au troisième trimestre de 2024, essentiellement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles. Au troisième trimestre de 2023, les activités d'investissement avaient nécessité des liquidités de 96 millions \$, essentiellement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et l'acquisition des actifs de Baldwin.

Pour les neuf premiers mois de 2024, la Société a investi 92 millions \$, essentiellement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles. Cela comprenait 20 millions \$ liés au remplacement et à la modernisation des immobilisations corporelles endommagées lors d'un incendie survenu en 2023 à l'une des installations de la Société, déduction faite du produit de l'assurance de 10 millions \$, avancé au cours de l'année. En 2023, les activités d'investissement avaient totalisé 195 millions \$ et étaient constituées d'acquisitions d'immobilisations corporelles et 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.

| <b>Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement</b><br>(en millions \$) | <b>Périodes de trois mois closes les 30 septembre</b> |             | <b>Périodes de neuf mois closes les 30 septembre</b> |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------|------------------------------------------------------|--------------|
|                                                                                           | <b>2024</b>                                           | <b>2023</b> | <b>2024</b>                                          | <b>2023</b>  |
| Acquisition d'entreprises                                                                 | (4)                                                   | (52)        | (4)                                                  | (85)         |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                                                 | (35)                                                  | (42)        | (91)                                                 | (103)        |
| Produit de l'assurance des biens                                                          | —                                                     | —           | 10                                                   | —            |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles                                               | (3)                                                   | (2)         | (7)                                                  | (7)          |
| <b>Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement</b>                     | <b>(42)</b>                                           | <b>(96)</b> | <b>(92)</b>                                          | <b>(195)</b> |

## Obligations financières

Le tableau suivant présente les échéances des obligations financières au 30 septembre 2024 :

| Obligations financières<br>(en millions \$)             | Valeur<br>comptable | Flux<br>monétaires<br>contractuels | Moins<br>de 1 an | Années<br>2 et 3 | Années<br>4 et 5 | Plus de<br>5 ans |
|---------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Comptes créditeurs et charges à payer                   | 192                 | 192                                | 192              | —                | —                | —                |
| Obligations liées à la dette à long terme *             | 1 284               | 1 540                              | 66               | 400              | 839              | 235              |
| Paievements minimaux en vertu d'obligations locatives * | 317                 | 372                                | 70               | 120              | 67               | 115              |
| <b>Obligations financières</b>                          | <b>1 793</b>        | <b>2 104</b>                       | <b>328</b>       | <b>520</b>       | <b>906</b>       | <b>350</b>       |

\* Comprend les paiements d'intérêts. Les intérêts sur la dette à taux variables sont présumés demeurer inchangés par rapport aux taux en vigueur au 30 septembre 2024.

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

Au 30 septembre 2024, le capital-actions de la Société était constitué de 56 136 246 actions ordinaires émises et en circulation (56 866 712 au 31 décembre 2023).

Le tableau qui suit présente l'évolution du capital-actions en circulation pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2024 :

| Nombre d'actions                        | Période de trois mois close<br>le 30 septembre 2024 | Période de neuf mois close<br>le 30 septembre 2024 |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Solde au début de la période            | 56 454 451                                          | 56 866 712                                         |
| Actions ordinaires rachetées            | (328 270)                                           | (761 153)                                          |
| Options d'achat d'actions exercées      | 5 000                                               | 15 000                                             |
| Régimes d'achat d'actions des employés  | 5 065                                               | 15 687                                             |
| <b>Solde à la clôture de la période</b> | <b>56 136 246</b>                                   | <b>56 136 246</b>                                  |

Au 4 novembre 2024, le capital-actions de la Société était constitué de 56 029 275 actions ordinaires émises et en circulation.

Au 30 septembre 2024, 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 5 000 (20 000 au 31 décembre 2023). Au 4 novembre 2024, le nombre d'options en circulation et pouvant être exercées était de 5 000.

## 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 2023.

## ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

a) Le 1<sup>er</sup> octobre 2024, la Société a émis des billets non garantis de premier rang d'un montant en capital total de 400 millions \$ échéant le 1<sup>er</sup> octobre 2031, et portant intérêt au taux de 4,312 % par année payable semestriellement jusqu'à l'échéance (les « billets »). La Société a affecté le produit net tiré des billets au remboursement de dettes

existantes aux termes de ses facilités de crédit renouvelables. Les billets constituent des obligations non garanties de premier rang, de même rang que toutes les autres obligations non garanties et non subordonnées de la Société.

b) Le 5 novembre 2024, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,28 \$ par action ordinaire, payable le 20 décembre 2024 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société à la fermeture des affaires le 2 décembre 2024. Il s'agit d'un dividende admissible.

c) Le 5 novembre 2024, la TSX a accepté l'avis d'intention de la Société de procéder à une OPR (« l'avis »). Aux termes de l'avis, la Société peut, au cours de la période de 12 mois commençant le 14 novembre 2024 et se terminant le 13 novembre 2025, acheter aux fins d'annulation jusqu'à 2 500 000 d'actions ordinaires, soit environ 4,5 % de ses actions ordinaires en circulation.

## **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 2023.

## **CONVENTIONS COMPTABLES SIGNIFICATIVES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES**

Les conventions comptables significatives 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 2023 et 2022.

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. La direction fait également des estimations et des hypothèses dans le cadre d'une acquisition d'entreprise, principalement en ce qui concerne les prévisions des ventes, les prévisions des marges et le taux d'actualisation. 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.

## **Normes comptables pas encore adoptées**

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

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

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

financiers assortis de clauses conditionnelles et aux instruments de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

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

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

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, *Présentation et informations à fournir dans les états financiers*, qui remplace IAS 1, *Présentation des états financiers*.

IFRS 18 introduit trois types de nouvelles exigences visant à améliorer la présentation des informations fournies par les entreprises en matière de performance financière afin que les investisseurs disposent d'une meilleure base d'analyse et de comparaison des entreprises :

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

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

### **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 2024, 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 2024.

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'étendant du 1<sup>er</sup> juillet 2024 au 30 septembre 2024 ayant eu une incidence importante, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur les CIIF de la Société.

Le 5 novembre 2024