

COMMUNIQUÉ

WEST FRASER TIMBER CO. LTD.

Mercredi 28 juillet 2021

West Fraser annonce les résultats du deuxième trimestre de 2021 et la présentation virtuelle pour les investisseurs de 2021

Vancouver, C.-B. - West Fraser Timber Co. Ltd. (« **West Fraser** » ou la « **Société** ») (TSX et NYSE : WFG) a publié aujourd'hui les résultats du deuxième trimestre de 2021. La Société a également annoncé qu'elle organisera une présentation virtuelle pour les investisseurs au cours de laquelle les membres de la haute direction de la Société feront le point auprès des investisseurs et des analystes. L'événement sera diffusé sur le Web le 16 septembre 2021 à 11 h, heure du Pacifique/14 h, heure de l'Est; d'autres détails suivront.

Les résultats des activités présentés et analysés ci-dessous comprennent ceux de Norbord à compter du 1^{er} février 2021, date de conclusion de l'acquisition de Norbord. Tous les montants en dollars indiqués dans le présent communiqué sont exprimés en dollars américains, sauf indication contraire.

Faits saillants du deuxième trimestre

- Le chiffre d'affaires a augmenté de 61 % par rapport au trimestre précédent pour s'établir à 3,779 milliards de dollars
- Le résultat est passé de 665 millions de dollars, au trimestre précédent à 1 488 millions de dollars, soit 39 % du chiffre d'affaires
- Le BAIIA ajusté est passé de 1,088 milliard de dollars au trimestre précédent à 2,160 milliards de dollars
- Rachat de 233 millions de dollars d'actions de WFG pour annulation dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA »)
- Augmentation de l'autorisation de l'OPRCNA à 9,58 millions d'actions de WFG
- Rachat des billets Norbord et remboursement de 665 millions de dollars de la dette
- À la clôture du trimestre, les liquidités s'élevaient à 3,392 milliards de dollars avec un ratio dette nette par rapport au capital total (28 %)
- Lancement d'une offre publique de rachat importante (« SIB ») de 1,0 milliard de dollars canadiens après la fin du trimestre

Résultats par rapport aux périodes précédentes

(en millions de dollars, à l'exception du résultat par action)

	T2 2021 ¹	T1 2021 ¹	ACJ 2021 ¹	T2 2020	ACJ 2020
Chiffre d'affaires	3 779	2 343	6 122	921	1 811
BAIIA ajusté ^{3,4}	2 160	1 008 ²	3 168 ²	104	172
Résultat d'exploitation	1 986	879	2 865	61	70
Résultat net	1 488	665	2 153	35	44
Résultat par action, de base (\$)	12,32	6,96	19,90	0,51	0,64
Résultat par action, dilué (\$)	12,32	6,96	19,90	0,51	0,55

1. Les résultats d'exploitation de Norbord à partir de la date d'acquisition du 1^{er} février 2021 sont inclus dans les résultats financiers de West Fraser.
2. Le coût des produits vendus a été augmenté et le BAIIA ajusté a été réduit d'une charge ponctuelle de 93 millions de dollars liée à l'allocation du prix d'acquisition des stocks.
3. Voir la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » du rapport de gestion du T2 2021.
4. À compter du 1^{er} janvier 2021, et pour toutes les périodes comparatives, les droits à l'exportation ne sont plus exclus de la définition du BAIIA ajusté.

Sommaire des résultats d'exploitation

Au cours du trimestre, notre secteur du bois d'œuvre a généré des résultats d'exploitation de 955 millions de dollars (607 millions de dollars au T1 2021) et un BAIIA ajusté de 994 millions de dollars (646 millions de dollars au T1 2021). Le BAIIA ajusté a augmenté en raison de la hausse des prix du bois d'œuvre et des volumes d'expédition qui ont remonté après avoir subi les pressions des pénuries de wagons saisonnières au Canada et d'une période de conditions hivernales extrêmes dans le sud des États-Unis au trimestre précédent. Le BAIIA ajusté a subi le contrecoup de l'augmentation des coûts de fabrication, en raison, en partie, de la hausse des coûts des billes de bois EPS et, dans une moindre mesure, de l'augmentation des coûts des billes de bois SYP, de l'augmentation des charges liées aux employés dans le sud des États-Unis attribuable à la gestion des mesures prises en lien à la COVID-19 et à l'inflation des autres coûts des intrants.

Notre secteur EWP Amérique du Nord a généré des résultats d'exploitation de 1 017 millions de dollars au cours du trimestre (299 millions de dollars au T1 2021) et un BAIIA ajusté de 1 106 millions de dollars (353 millions de dollars au T1 2021). Le résultat d'exploitation du secteur et le BAIIA ajusté du trimestre précédent ont été diminués d'une charge ponctuelle de 86 millions de dollars au titre de l'ajustement de la juste valeur des stocks découlant de l'allocation du prix d'acquisition. L'apport de trois mois complet au sein de nos activités de panneaux OSB à partir de la date de l'acquisition de Norbord, la hausse des prix du contreplaqué et la récupération des volumes d'expédition de contreplaqué après avoir subi l'incidence des pénuries de wagons attribuables aux conditions météorologiques survenues au trimestre précédent ont eu une incidence positive sur le BAIIA ajusté du trimestre. L'augmentation du prix des billes de bois attribuable à l'augmentation des droits de coupe en Colombie-Britannique, en Alberta et en Ontario, et l'augmentation des coûts de la résine ont eu une incidence négative sur le BAIIA ajusté.

Le secteur des pâtes et papiers a généré un résultat d'exploitation de 17 millions de dollars au cours du trimestre (2 millions de dollars au premier trimestre de 2021) et un BAIIA ajusté de 25 millions de dollars (11 millions de dollars au premier trimestre de 2021), tandis que le secteur EWP Europe a généré un résultat d'exploitation de 15 millions de dollars au cours du trimestre (perte de 6 millions de dollars au premier trimestre de 2021) et un BAIIA ajusté de 39 millions de dollars (11 millions de dollars au premier trimestre de 2021). Le résultat d'exploitation et le BAIIA ajusté du secteur EWP Europe ont été réduits d'une charge ponctuelle de 7 millions de dollars au trimestre précédent associée à l'ajustement de la juste valeur des stocks liée à l'allocation du prix d'acquisition.

Répartition du capital

Les solides résultats du deuxième trimestre ont fait passer les liquidités disponibles de 2 551 millions de dollars à la fin du trimestre précédent à 3 392 millions de dollars pour le trimestre en cours. Cette amélioration du bilan nous a procuré plus de souplesse pour effectuer des investissements en immobilisations stratégiques, rembourser la dette et racheter des actions.

Remboursement de la dette

Parallèlement à la clôture de l'acquisition de Norbord, nous avons acquis les billets de premier rang de Norbord, d'une valeur de 315 millions de dollars, échéant en avril 2023 (les « billets de 2023 »), portant intérêt à 6,25 % et les billets de premier rang d'une valeur de 350 millions de dollars, échéant en juillet 2027 (les « billets de 2027 »), portant intérêt à 5,75 %.

Au cours du deuxième trimestre, nous avons décidé de racheter les billets de 2027 restants. Nous avons également donné avis du rachat des billets de 2023. Le rachat des deux billets a été financé à même l'encaisse et il n'y en a plus en circulation. Maintenant que les billets de 2023 et de 2027 ont été rachetés, la valeur du principal de la dette à long terme est diminuée de 665 millions de dollars et la charge d'intérêts annuelle sera réduite d'environ 40 millions de dollars.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 17 février 2021, nous avons renouvelé notre offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités (OPRCNA), ce qui nous a permis d'acquérir 6 044 000 actions ordinaires supplémentaires jusqu'à l'expiration de l'offre le 16 février 2022. Le 11 juin 2021, nous avons modifié notre OPRCNA afin d'acquérir 3 538 470 actions ordinaires supplémentaires pour un total de 9 582 470 actions ordinaires. Au deuxième trimestre de 2021, nous avons racheté environ 3,01 millions d'actions dans le cadre de l'OPRCNA à un prix moyen de l'action de 90,85 \$ CA (74,53 \$) pour un total de 233 millions de dollars. Toutes les actions achetées par la Société en vertu de l'OPRCNA seront annulées.

Perspectives

Feux de forêt dans l'Ouest canadien

L'Ouest canadien est actuellement submergé par une chaleur extrême causant une grande sécheresse au sol, ce qui a déclenché un grand nombre d'incendies de forêt. Par conséquent, le gouvernement de la Colombie-Britannique a déclaré l'état d'urgence provincial le 20 juillet 2021. Les feux de forêt ont une incidence sur l'accès aux zones forestières dans certaines de nos zones d'exploitation et sur les réseaux de transport sur lesquels nous comptons pour transporter nos produits. Cela a entraîné des suspensions temporaires de la production en raison de pénuries de matières premières, d'ordres d'évacuation et de difficultés à transporter notre produit fini par camion et par train. À l'heure actuelle, nous ne pouvons pas estimer à quel moment la situation s'améliorera ni estimer l'incidence sur notre production et nos expéditions.

Marchés

Le bois d'œuvre et les panneaux OSB de West Fraser sont utilisés dans la construction, l'entretien et la rénovation de maisons, et les applications industrielles. Les faibles taux hypothécaires, le faible volume de maisons disponibles pour la revente, les données démographiques favorables, l'acceptation croissante du télétravail et le déficit sous-jacent dans la construction d'habitations après plusieurs années de restrictions sur le plan de la construction semblent influencer positivement sur la demande en nouvelles habitations en Amérique du Nord. Le vieillissement du parc de logements et l'augmentation des dépenses pour des travaux de réparation et de rénovation devraient également continuer de stimuler la demande en bois d'œuvre, contreplaqué et panneaux OSB.

Les exportations de bois d'œuvre canadien vers l'Asie pourraient être touchées par la concurrence de fournisseurs d'autres pays, et les prix nord-américains actuels continueront d'avoir une incidence sur les marchés d'exportation. On prévoit également que les exportations de bois d'œuvre subissent à court terme les répercussions des feux de forêt qui, dans certains cas, empêchent l'accès ferroviaire aux ports d'expédition.

Notre bilan demeure solide et nous sommes bien équipés pour faire face à la volatilité potentielle de nos marchés au cours des prochains trimestres et pour appuyer les plans de dépenses en immobilisations et le retour de capital aux actionnaires.

Activités d'exploitation

Afin de faire face à la situation des feux de forêt dans l'Ouest canadien (y compris les alertes et les ordres d'évacuation, et la déclaration d'état d'urgence provinciale), de relever les défis liés au transport, au coût et à la disponibilité des billes de bois, aux fluctuations de la demande à court terme et les niveaux de stocks globaux, nous pouvons, de temps à autre, ajuster nos niveaux d'activité. Depuis la deuxième moitié de juin, nous avons apporté des ajustements à nos niveaux d'activité pour faire face à la situation actuelle et nous continuerons de le faire au besoin. Par conséquent, nous prévoyons que notre production et nos expéditions au deuxième semestre de 2021 pourraient en être affectées. L'ampleur de ces répercussions dépendra de la gravité de la situation des feux de forêt, de tout état d'urgence ou des ordres d'évacuation décrétés par les gouvernements et de leur incidence sur les activités, le coût et la disponibilité des billes de bois, la fluidité du transport et la demande générale pour nos produits.

De plus, la disponibilité de la main-d'œuvre qui pourrait fluctuer en raison des répercussions continues de la COVID-19, des conditions météorologiques défavorables dans nos zones d'exploitation, de la concurrence intense pour les billes de bois en Colombie-Britannique, pourrait avoir une incidence négative sur nos activités et nos résultats. Droits de coupe nationaux et droits de coupe élevés Le 1^{er} janvier 2021, les droits de coupe ont augmenté en Colombie-Britannique en raison des ajustements fondés sur les prix du bois d'œuvre et des billes de bois achetées. Une autre augmentation des droits de coupe en Colombie-Britannique a été imposée le 1^{er} juillet 2021 et nous nous attendons à une autre augmentation des droits de coupe en Colombie-Britannique le 1^{er} octobre 2021. En Alberta, les droits de coupe ont commencé à diminuer par rapport aux niveaux enregistrés plus tôt dans l'année, car ils sont étroitement liés au prix du bois d'œuvre et des panneaux OSB et réagissent rapidement aux variations des prix du bois d'œuvre et des panneaux OSB. Nous nous attendons à ce que le coût des billes de bois SYP demeure relativement stable au troisième trimestre, après avoir affiché un certain ralentissement au deuxième trimestre de 2021. Nous avons également prévu des fermetures d'entretien périodiques dans nos installations de production de bois EWP et de pâte.

Programme d'immobilisations stratégiques

Nous devrions aller de l'avant avec des projets d'immobilisations supplémentaires d'environ 180 millions de dollars, déterminés dans le cadre du programme d'immobilisations stratégiques de West Fraser. Comme il a été indiqué précédemment, les travaux relatifs à ces projets débiteront au deuxième semestre de 2021 et se poursuivront en 2023. Ce programme d'investissement appuiera la sécurité, l'amélioration des coûts et les initiatives de croissance stratégique alors que nous continuons de mettre l'accent sur l'exécution des projets d'immobilisations et l'excellence opérationnelle. La période de récupération moyenne du coût des projets pour ce programme d'immobilisations stratégiques devrait être de trois à quatre ans. Cependant, en raison de l'ajout de ces projets d'immobilisations résultant de l'allongement des délais d'exécution des projets en cours, nous réduisons notre objectif en matière de dépenses en immobilisations pour 2021 à une fourchette d'environ 400 à 450 millions de dollars par rapport à nos prévisions antérieures d'environ 450 millions de dollars.

Mise à jour sur l'intégration de Norbord

L'intégration de l'entreprise Norbord en est aux premières étapes et demeure une priorité pour l'entreprise. Nous demeurons sur la bonne voie pour réaliser des synergies annuelles ciblées de 61 millions de dollars au cours des 12 à 18 prochains mois.

Offre publique de rachat importante

Le 12 juillet 2021, nous avons lancé une offre publique de rachat importante (« SIB ») dans le cadre de laquelle la Société a offert de racheter des actions ordinaires d'une valeur maximale de 1,0 milliard de dollars canadiens à des actionnaires aux fins d'annulation. La SIB se fait par voie d'une « offre publique de rachat à l'enchère hollandaise modifiée » dont le prix offert varie de 85 \$ CA à 98 \$ CA par action. La SIB expirera le 17 août 2021, à moins qu'elle ne soit prolongée ou retirée. À l'expiration de la SIB, la Société déterminera le prix d'achat le plus bas (qui ne sera pas inférieur à 85 \$ CA par action et ne sera pas supérieur à 98 \$ CA par action) qui lui permettra d'acheter le nombre maximal d'actions dûment déposées dans le cadre de l'offre publique de rachat importante et qui n'auront pas été dûment retirées, pour un prix d'achat global qui ne dépassera pas les 1,0 milliard de dollars canadiens. Par ailleurs, la réalisation de l'offre publique de rachat importante est sujette au respect des conditions de clôture de la SIB, telles qu'elles sont énoncées dans la SIB. Nous avons suspendu les rachats d'actions en vertu de notre OPRCNA et aucun achat ne sera effectué au titre de l'OPRCNA avant l'expiration de la SIB, si et quand nous décidons de recommencer les rachats en vertu de l'OPRCNA.

Risques et incertitudes

La divulgation des risques et des incertitudes est incluse dans notre rapport de gestion annuel de 2020, dans notre rapport annuel de 2020, ainsi que dans nos documents publics déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières, y compris ceux énoncés dans notre prospectus de base simplifié sous la rubrique « Facteurs de risque ». Ces risques et incertitudes comprennent les risques et les incertitudes liés aux activités de Norbord et à l'intégration des activités de Norbord à nos activités.

Rapport de gestion

Notre rapport de gestion du deuxième trimestre de 2021 est disponible sur notre site Web à www.westfraser.com et dans le Système d'analyse et de récupération de documents électroniques (« SEDAR ») à l'adresse www.sedar.com et le site Web Electronic Data Gathering, Analysis and Retrieval System (« EDGAR ») à l'adresse www.sec.gov/edgar.shtml sous le profil de l'entreprise.

Renseignements financiers liés à l'acquisition de Norbord

Nous avons appliqué l'allocation du prix d'acquisition à l'acquisition de Norbord, ce qui a entraîné une augmentation importante par rapport au coût de base historique de Norbord et un écart d'acquisition de 1 374 millions de dollars. La note -3 de nos états financiers donne des détails sur l'allocation du prix d'acquisition. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter la section intitulée « Acquisition de Norbord » dans notre rapport de gestion du deuxième trimestre de 2021.

Rapport de responsabilité

Le rapport complet sur la responsabilité à l'égard des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) de West Fraser est disponible sur le site Web de la Société à l'adresse www.westfraser.com. Ce rapport passe en revue les principaux sujets, opportunités et conditions de rendement liés aux facteurs ESG de la Société et comprend des informations conformes aux normes du Accounting Standards Board (SASB), de la Global Reporting Initiative (GRI), et aux recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques.

La Société

West Fraser est une entreprise intégrée de produits forestiers diversifiés qui compte plus de 60 installations au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Europe. À partir de ressources forestières provenant d'un approvisionnement responsable et gérées de façon durable, la Société produit du bois d'œuvre, des produits du bois d'ingénierie (des panneaux à copeaux orientés, des panneaux de bois de placage stratifié, des panneaux de fibres à densité moyenne, du contreplaqué et des panneaux de particules), de la pâte, du papier journal, des copeaux de bois, d'autres matières résiduelles et de l'énergie renouvelable. Les produits de West Fraser sont utilisés dans la construction, l'entretien et la rénovation de maisons, les applications industrielles, les papiers, les papiers-mouchoirs et les matériaux de boîtes.

Conférence téléphonique

West Fraser tiendra une conférence téléphonique pour les analystes pour discuter des résultats financiers et d'exploitation de la Société pour le deuxième trimestre de 2021 le jeudi 29 juillet 2021 à 8 h 30, heure du Pacifique (11 h 30, heure de l'Est). Pour participer à l'appel, veuillez composer le : 1 888 390-0605 (sans frais en Amérique du Nord) ou 416 764-8609 (numéro avec frais) ou vous connecter à la webdiffusion. L'appel et une présentation sur les résultats peuvent également être consultés sur le site Web de West Fraser à l'adresse www.westfraser.com. Veuillez faire savoir à l'opérateur que vous souhaitez participer à la téléconférence sur les résultats de West Fraser, présidée par M. Ray Ferris, président et chef de la direction de West Fraser.

À la suite de la discussion de la direction sur les résultats trimestriels, les investisseurs et la communauté des analystes seront invités à poser des questions. L'appel sera enregistré aux fins de la webdiffusion et sera disponible sur le site Web de West Fraser à l'adresse www.westfraser.com.

Énoncés prospectifs

Le présent communiqué contient des « déclarations prospectives » et des « énoncés prospectifs » au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières provinciales et des « énoncés prospectifs » au sens de la *Securities Act des États-Unis de 1933*, de la *Securities Exchange Act de 1934 des États-Unis* et au sens des dispositions des « règles d'exonération » de la *Private Securities Litigation Reform Act des États-Unis de 1995*. Les énoncés prospectifs comprennent les énoncés qui sont prévisionnels par définition, qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou y font référence, et qui reflètent les attentes de la direction à l'égard des activités, de l'entreprise, de la situation financière, des résultats financiers attendus, du rendement, des perspectives, des possibilités, des priorités, des cibles, des objectifs, des objectifs permanents, des stratégies et des perspectives de West Fraser et de ses filiales, y compris Norbord, ainsi que la perspective à l'égard de l'économie nord-américaine et internationale pour l'exercice en cours et les périodes subséquentes, et incluent des mots comme « prévoir », « s'attendre à », « planifier », « croire », « estimer », « chercher », « avoir l'intention », « cibler », « projeter », ou leurs versions négatives et autres expressions semblables, ou les verbes exprimant le futur ou le conditionnel comme « peut », « fera », « devrait », « ferait » et « pourrait ». En particulier, le présent communiqué contient des énoncés prospectifs sous les titres « Affectation du capital » (concernant la souplesse nécessaire pour effectuer des investissements stratégiques en capital, rembourser la dette et racheter les actions), « Perspectives – Feux de forêt dans l'Ouest canadien » (concernant l'incidence estimée sur la production et les expéditions), « Perspectives - Marchés » (concernant le bois d'œuvre, la demande en panneaux OSB et en contreplaqué, les exportations de bois d'œuvre et la solidité et la capacité de notre bilan à résister à la volatilité potentielle du marché), « Perspectives - Activités » (en ce qui concerne nos niveaux d'activité, l'incidence sur la production et les expéditions et les répercussions négatives sur les activités et les résultats, y compris la COVID-19, les coûts de la fibre et d'autres facteurs), « Perspectives - Programme d'immobilisations stratégiques » (concernant le montant et le calendrier des dépenses en immobilisations prévues et la période de remboursement), « Perspectives – Mise à jour sur l'intégration de Norbord » (concernant la réalisation des synergies et l'intégration de Norbord) et « Perspectives - Offre publique de rachat importante » (concernant les conditions de l'offre publique de rachat importante et des achats en vertu de l'OPRCNA).

Par nature, les énoncés prospectifs comportent de nombreuses hypothèses, des risques inhérents et des incertitudes, généraux ou particuliers, qui contribuent à la possibilité que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas. Les facteurs qui pourraient entraîner un écart considérable entre les résultats réels et ceux exprimés, explicitement ou implicitement, par les énoncés prospectifs sont les suivants :

- 1) les hypothèses se rapportant aux conditions économiques et financières aux États-Unis, en Europe, au Canada et à l'échelle mondiale; et à la demande mondiale et à la demande connexe de nos produits; 2) les risques inhérents à la concentration des produits et au caractère cyclique; 3) l'incidence de la concurrence et des pressions en matière d'établissement des prix, notamment la baisse ou le report de la demande en réaction à l'augmentation des prix du bois d'œuvre ou des panneaux OSB; 4) les incidences des variations de prix et la disponibilité des intrants manufacturiers, y compris un accès ininterrompu aux billes et aux ressources en fibres, à des prix concurrentiels et l'incidence des normes de certification des tiers; 5) la disponibilité de services de transport par camion, des services ferroviaires et d'installations portuaires et l'incidence des feux de forêt sur les services de transport; 6) les divers événements qui pourraient perturber les activités, y compris les catastrophes naturelles et produites par l'homme notamment les incendies de forêt et tout ordre d'urgence ou d'évacuation connexe émis par les gouvernements et les relations continues avec les employés; 7) les risques inhérents à la dépendance de la clientèle; 8) l'incidence des décisions ou des accords commerciaux transfrontaliers futurs; 9) la mise en œuvre d'initiatives stratégiques importantes et le repérage, la conclusion et l'intégration d'acquisitions; 10) l'incidence de modifications à la réglementation environnementale ou autre ou du non-respect de celle-ci; 11) l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur nos activités et sur la demande des clients, l'approvisionnement et la distribution et d'autres facteurs; 12) les restrictions, normes ou règlements gouvernementaux ayant pour objectif de réduire les émissions de gaz à effet de serre; 13) les changements touchant les politiques et la réglementation gouvernementales; 14) l'incidence des conditions météorologiques et des changements climatiques sur nos activités ou sur les activités ou la demande des fournisseurs et des clients; 15) la capacité de mettre en œuvre une infrastructure des technologies de l'information nouvelle ou améliorée; 16) les répercussions des interruptions ou des défaillances des services de technologie de l'information; 17) l'incidence de toute demande de règlement aux termes d'une assurance responsabilité à l'égard des produits qui serait supérieure à la couverture d'assurance; 18) le risque inhérent à une industrie à prédominance de capital; 19) l'incidence du dénouement futur des risques fiscaux; 20) les modifications futures qui pourraient être apportées aux lois fiscales, notamment aux taux d'imposition; 21) les incidences des risques de change et des fluctuations des taux de change; 22) les coûts d'exploitation futurs; 23) la disponibilité du financement, du programme de titrisation, des lignes de crédit bancaire ou d'autres formes de liquidités; 24) l'intégration des activités de Norbord; 25) l'ampleur de la volonté des actionnaires à déposer leurs actions dans le cadre de notre offre publique de rachat importante et le prix offert pour lesdites actions; (26) la détermination par nous que les conditions d'achèvement de l'offre publique de rachat importante n'ont pas été remplies; et 27) les autres risques décrits de temps à autre dans nos notices annuelles, nos rapports annuels, nos rapports de gestion, nos rapports trimestriels et nos rapports sur les changements importants déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières et fournis à ceux-ci.

De plus, les résultats réels de ces états financiers dépendront d'un certain nombre de facteurs, y compris les questions décrites sous « Risques et incertitudes » dans notre rapport de gestion de 2020, et pourraient différer sensiblement de celles prévues ou projetées. Cette liste de facteurs importants ayant une incidence sur les énoncés prospectifs n'est pas exhaustive, et il convient de faire référence aux autres facteurs abordés dans les documents publics déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières. Par conséquent, les lecteurs doivent faire preuve de prudence lorsqu'ils consultent les énoncés prospectifs, et nous ne sommes pas tenus de mettre à jour ou de réviser publiquement les énoncés prospectifs, qu'ils soient écrits ou verbaux, pour qu'ils reflètent les événements ou les circonstances qui ont suivi, sauf si les lois sur les valeurs mobilières applicables l'exigent.

Mesures financières non conformes aux IFRS

Tout au long du présent communiqué, il est question du BAIIA ajusté, des liquidités disponibles et du ratio dette totale et de la dette nette par rapport au capital total (collectivement, ces « mesures non conformes aux IFRS »). Nous sommes d'avis qu'en plus du bénéfice, ces mesures financières non conformes aux normes IFRS sont des indicateurs de rendement utiles pour les investisseurs en ce qui concerne le rendement opérationnel et financier. Le BAIIA ajusté sert également à évaluer le rendement opérationnel et financier de nos segments d'exploitation, à produire des plans d'exploitation futurs et à prendre des décisions stratégiques. Ces mesures non conformes aux IFRS ne sont pas des mesures reconnues par les IFRS et n'ont pas de signification normalisée aux termes des IFRS. Les investisseurs sont prévenus qu'aucune de ces mesures financières non conformes aux IFRS ne devrait être considérée comme un substitut au bénéfice, au résultat par action ou aux flux de trésorerie, déterminés selon les IFRS. Comme il n'y a pas de méthode normalisée de calcul de ces mesures financières non conformes aux IFRS, notre méthode de calcul de chacune d'elles peut différer des méthodes utilisées par d'autres entités et, par conséquent, l'une ou l'autre de ces mesures non conformes aux IFRS peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres entités. Par conséquent, ces mesures non conformes aux IFRS constituent une information fournie à titre supplémentaire, qui ne doit pas être considérée isolément ou en remplacement des mesures de rendement calculées conformément aux IFRS. Le rapprochement des mesures non conformes aux IFRS utilisées et présentées par la Société avec les mesures IFRS les plus directement comparables est fourni dans le rapport de gestion du deuxième trimestre de 2021.


West Fraser Timber Co. Ltd.
Bilans condensés consolidés
(en millions de dollars américains, sauf indication contraire - non audités)

		<i>Réévaluation de la monnaie</i>	<i>Réévaluation de la monnaie</i>
	30 juin	31 décembre	1^{er} janvier
	2021	2020	2020
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie et placements à court terme	2,231 \$	461 \$	12 \$
Créances clients	777	277	199
Impôts à recevoir	22	8	104
Stocks (note 5)	966	578	561
Charges payées d'avance	62	12	7
	4,058	1,336	883
Immobilisations corporelles	3,625	1,657	1,648
Permis de coupe	375	372	380
Écart d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	2,426	591	594
Dépôts de droits d'exportation (note 14)	180	178	61
Autres actifs	42	35	20
Actifs d'impôt différé	5	9	8
	10,711 \$	4,178 \$	3,594 \$
Passifs			
Passifs courants			
Chèques émis sur les fonds excédentaires en dépôt	- \$	- \$	12 \$
Prêts pour l'exploitation (note 6)	-	-	288
Dettes fournisseurs et charges à payer	745	389	305
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 6)	-	7	7
Tranche de l'obligation de reboisement et de déclassement échéant	39	34	32
Impôt sur le résultat à payer	491	98	-
	1,275	528	644
Dette à long terme (note 6)	499	500	500
Autres passifs (note 7)	380	408	350
Passifs d'impôt différé	718	264	195
	2,872	1,700	1,689
Capitaux propres			
Capital social (note 9)	3,820	481	480
Cumul des autres éléments du résultat global	(239)	(240)	(272)
Bénéfices non répartis	4,258	2,237	1,697
	7,839	2,478	1,905
	10,711 \$	4,178 \$	3,594 \$

Le nombre d'actions ordinaires et d'actions ordinaires de catégorie B en circulation au 28 juillet 2021 était de 118 725 654.



West Fraser Timber Co. Ltd.

États consolidés condensés des variations des capitaux propres

(en millions de dollars américains, sauf indication contraire - non audités)

	Du 1 ^{er} avril au 30 juin		Du 1 ^{er} janvier au 30 juin	
	Réévaluation de la monnaie		Réévaluation de la monnaie	
	2021	2020	2021	2020
Capital social				
Solde à l'ouverture de la période	3,917 \$	480 \$	481 \$	480 \$
Émission d'actions ordinaires (note 9)	3	-	3,490	-
Rachat d'actions ordinaires pour annulation (note 9)	(100)	-	(151)	-
Solde à la clôture de la période	3,820 \$	480 \$	3,820 \$	480 \$
Surplus d'apport				
Solde à l'ouverture de la période	15 \$	- \$	- \$	- \$
Régime d'options d'actions réglées en instruments de capitaux pro	-	-	14	-
Charge pour les options d'actions réglées en instruments de capita	-	-	1	-
Conversion du régime d'options d'actions réglées en instruments d	(15)	-	(15)	-
Solde à la clôture de la période	- \$	- \$	- \$	- \$
Cumul des autres éléments du résultat global				
Solde à l'ouverture de la période	(239) \$	(391) \$	(240) \$	(272) \$
Profit de change lié aux établissements à l'étranger	-	-	1	-
Effet de la conversion sur le changement de la monnaie de déclara	-	52	-	(67)
Solde à la clôture de la période	(239) \$	(339) \$	(239) \$	(339) \$
Bénéfices non répartis				
Solde à l'ouverture de la période	2,921 \$	1,764 \$	2,237 \$	1,697 \$
Gain (perte) actuariel(le) sur les avantages complémentaires à la r	(4)	(117)	85	(50)
Rachat d'actions ordinaires pour annulation (note 9)	(123)	-	(174)	-
Résultat de la période	1,488	35	2,153	44
Dividendes déclarés	(24)	(10)	(43)	(19)
Solde à la clôture de la période	4,258 \$	1,672 \$	4,258 \$	1,672 \$
Capitaux propres	7,839 \$	1,813 \$	7,839 \$	1,813 \$



West Fraser Timber Co. Ltd.

États consolidés condensés des résultats et du résultat global

(en millions de dollars américains, sauf indication contraire - non audités)

	Du 1 ^{er} avril au 30 juin		Du 1 ^{er} janvier au 30 juin	
	Réévaluation de la monnaie		Réévaluation de la monnaie	
	2021	2020	2021	2020
Chiffre d'affaires	3,779 \$	921 \$	6,122 \$	1,811 \$
Coûts et charges				
Coût des produits vendus	1,235	615	2,274	1,245
Frais de transport et autres coûts de distribution	238	133	419	258
Droits d'exportation (note 14)	73	30	110	56
Amortissement	162	47	284	99
Frais généraux, frais de vente et d'administration	73	39	151	80
Rémunération à base d'actions	12	(4)	19	3
	1,793	860	3,257	1,741
Résultat d'exploitation	1,986	61	2,865	70
Charges financières	(20)	(10)	(33)	(22)
Autres (note 10)	-	(2)	4	7
Résultat avant impôt sur le résultat	1,966	49	2,836	55
Charge d'impôt (note 11)	(478)	(14)	(683)	(11)
Résultat net	1,488 \$	35 \$	2,153 \$	44 \$
Résultat par action (dollars) (note 12)				
De base	12.32 \$	0.51 \$	19.90 \$	0.64 \$
Dilué	12.32 \$	0.51 \$	19.90 \$	0.55 \$
Résultat global				
Résultat net	1,488 \$	35 \$	2,153 \$	44 \$
Autres éléments du résultat global				
Profit de change lié aux établissements à l'étranger	-	-	1	-
Effet de la conversion sur le changement de la monnaie de dé	-	52	-	(67)
Gain (perte) actuariel(le) sur les avantages complémentaires	(4)	(117)	85	(50)
Résultat global	1,484 \$	(30) \$	2,239 \$	(73) \$



West Fraser Timber Co. Ltd.

Tableaux consolidés condensés des flux de trésorerie

(en millions de dollars américains, sauf indication contraire - non audités)

Flux de trésorerie liés aux activités suivantes	Réévaluation de la monnaie		Réévaluation de la monnaie	
	Du 1 ^{er} avril au 30 juin 2021	2020	Du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2021	2020
Activités d'exploitation				
Résultat net	1,488 \$	35 \$	2,153 \$	44 \$
Ajustements				
Amortissement	162	47	284	99
Charges financières	20	10	33	22
Perte (gain) de change	(4)	4	2	(6)
Dépôts au titre des droits d'exportation	(8)	(1)	-	(7)
Droits d'exportation exigibles	25	-	25	-
Charge liée aux avantages complémentaires de retraite	17	18	42	37
Cotisations aux régimes d'avantages complémentaires d	(13)	(11)	(26)	(21)
Charge d'impôts	478	14	683	11
Impôt sur le résultat reçu (payé)	(252)	65	(498)	64
Obligations de reboisement et de déclassement	(9)	(9)	4	9
Autres	13	(10)	-	(6)
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Créances clients	(95)	(19)	(267)	(68)
Stocks	172	202	(49)	57
Charges payées d'avance	(34)	(6)	(38)	(9)
Dettes fournisseurs et charges à payer	(74)	(21)	-	1
	1,886	318	2,348	227
Activités de financement				
Remboursement de la dette à long terme	(665)	-	(667)	-
Produit (remboursement) des emprunts d'exploitation	-	(230)	-	(11)
Frais de financement payés	-	-	(3)	-
Prime de réparation payée (note 6)	(60)	-	(60)	-
Charges financières payées	(22)	(11)	(25)	(18)
Rachat d'actions ordinaires pour annulation	(233)	-	(326)	-
Émission d'actions ordinaires	2	-	7	-
Dividendes payés	(19)	(10)	(30)	(20)
Autres	(3)	(1)	(5)	(1)
	(1,000)	(252)	(1,109)	(50)
Activités d'investissement				
Trésorerie acquise et placements à court terme (note 3)	-	-	642	-
Ajouts aux immobilisations	(66)	(43)	(128)	(88)
Aide gouvernementale	-	1	3	1
Produits de la cession d'immobilisations	1	-	1	4
Autres	1	1	-	1
	(64)	(41)	518	(82)
Variation de la trésorerie	822	25	1,757	95
Incidence du taux de change sur la trésorerie	9	2	13	(2)
Trésorerie à l'ouverture de la période	1,400	66	461	-
Trésorerie à la clôture de la période	2,231 \$	93 \$	2,231 \$	93 \$

West Fraser Timber Co. Ltd.

Notes complémentaires aux états financiers intermédiaires consolidés condensés
(en millions de dollars américains, sauf indication contraire - non audités)

1. Nature des opérations

West Fraser Timber Co. Ltd. (« West Fraser », « nous », ou « notre ») est une entreprise intégrée de produits forestiers diversifiés qui compte plus de 60 installations au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Europe. À partir de ressources forestières provenant d'un approvisionnement responsable et gérées de façon durable, la Société produit du bois d'œuvre, des produits du bois d'ingénierie (des panneaux à copeaux orientés, des panneaux de bois de placage stratifié, des panneaux de fibres à densité moyenne, du contreplaqué et des panneaux de particules), de la pâte, du papier journal, des copeaux de bois, d'autres matières résiduelles et de l'énergie renouvelable. Les produits de West Fraser sont utilisés dans la construction, l'entretien et la rénovation de maisons, les applications industrielles, les papiers, les papiers-mouchoirs et les matériaux de boîtes. Notre bureau administratif est situé au 858, rue Beatty, bureau 501, Vancouver (Colombie-Britannique). West Fraser a été constituée conformément à des statuts de fusion en vertu de la *Business Corporations Act* (Colombie-Britannique) et est inscrite en Colombie-Britannique, au Canada. Nos actions ordinaires sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX) et à la Bourse de New York (NYSE) sous le symbole WFG.

2. Base de présentation et déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés ont été préparés conformément à la norme comptable internationale (IAS) 34 (« IAS »), *Information financière intermédiaire* telle qu'elle a été publiée par l'International Accounting Standards Board et ont été dressés selon les mêmes conventions et méthodes comptables que celles utilisées à l'établissement des états financiers annuels consolidés audités du 31 décembre 2020, sauf pour le changement de la monnaie fonctionnelle et de la monnaie de déclaration et le regroupement d'entreprises dont il est question ci-dessous. Ces états financiers intermédiaires consolidés condensés doivent être lus conjointement avec nos états financiers annuels consolidés audités de 2020, qui sont présentés en dollars canadiens.

Changement de la monnaie fonctionnelle et de la monnaie de déclaration

L'établissement de la monnaie fonctionnelle peut nécessiter que les personnes concernées fassent preuve de jugement pour déterminer l'environnement économique primaire. Nous réexaminons la monnaie fonctionnelle de nos entités s'il y a un changement dans les événements et les conditions qui déterminent l'environnement économique primaire. Nous avons déterminé, à la suite de l'acquisition de Norbord inc. (l'« acquisition »), que la monnaie fonctionnelle de nos activités canadiennes devait passer du dollar canadien (« \$ CA ») au dollar américain (« \$ US »). Nous avons tenu compte de divers facteurs au moment de prendre cette décision. Le plus important est l'augmentation du chiffre d'affaires en dollars américains, une partie importante des charges d'exploitation est engagée en dollars américains et les niveaux accrus de financement en dollars américains liés à l'acquisition.

Parallèlement au changement de monnaie fonctionnelle, nous avons également modifié notre monnaie de déclaration, qui est passée du dollar canadien au dollar américain. Ce changement dans la monnaie de déclaration permettra de mieux tenir compte de nos activités commerciales, en raison de l'accroissement de sa présence aux États-Unis à la suite de l'acquisition et en lien avec l'inscription des actions ordinaires de West Fraser sur la Bourse de New York le 1^{er} février 2021.

Un changement de monnaie fonctionnelle est appliqué prospectivement et doit être basé sur un changement des faits, des événements et des conditions économiques. En revanche, le changement de la monnaie de déclaration nécessite un retraitement rétroactif. Les deux changements sont assortis de règles de transition précises en vertu de IAS-21, *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et à cette date et pour toutes les périodes précédentes, la monnaie fonctionnelle et de déclaration de la Société était le dollar canadien, tel qu'il est décrit dans nos états financiers annuels consolidés audités. La réévaluation des monnaies de nos résultats a été effectuée conformément aux règles transitoires de la norme IAS 21.

Pour préparer nos bilans consolidés des 31 décembre 2020 et du 1^{er} janvier 2020, tous les actifs et passifs ont été convertis en dollars américains au taux de change de clôture des 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, tels que présentés ci-dessous. Les postes liés aux capitaux propres ont été retraités rétroactivement aux taux de change historiques pour tenir compte du changement de la monnaie de déclaration. La méthode comptable utilisée pour convertir les postes liés aux capitaux propres avant 2020 consistait à utiliser le taux de change moyen annuel pour chaque transaction portant sur les capitaux propres effectuée au cours de l'année. Pour 2020, les postes liés aux capitaux propres ont été convertis trimestriellement en utilisant le taux de change moyen de chaque trimestre.

Pour préparer notre état consolidé des résultats de 2020, tous les produits et charges ont été convertis en dollars américains au taux de change moyen de chaque trimestre, sans ajustement à la mesure ou à la comptabilisation des résultats déclarés précédemment. Pour préparer notre état consolidé des flux de trésorerie pour 2020, tous les postes ont été convertis en dollars américains au taux de change moyen pour chaque trimestre, sans rajustement de la mesure des résultats précédemment déclarés ni ajustement comptable.

Les taux de change utilisés pour tenir compte du changement de monnaie de déclaration étaient les suivants :

Taux de change dollar canadien – dollar américain	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	T4 2019
Taux de clôture	0,7049	0,7338	0,7497	0,7854	0,7699
Taux moyen	0,7443	0,7221	0,7508	0,7676	s.o.

Conversion des devises en vigueur à compter du 1^{er} février 2021

Activités européennes

Les actifs et les passifs d'établissements à l'étranger utilisant une monnaie fonctionnelle autre que le dollar américain sont convertis selon le taux de change en vigueur à la date de clôture, et les produits et charges le sont en fonction des taux moyens applicables durant la période. Les écarts de conversion sont inclus en tant que composante des capitaux propres dans le cumul des autres éléments du résultat global.

Activités nord-américaines

Les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaie étrangère (autres que le dollar américain) sont convertis selon le taux de change en vigueur à la date de clôture. Les profits et les pertes sur la conversion de ces éléments sont inclus dans le résultat et comptabilisés dans les autres produits ou charges.

Fluctuation du taux de change à compter du 1^{er} février 2021

Nos activités canadiennes engagent une partie de leurs charges d'exploitation en dollars canadiens. Par conséquent, une augmentation de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain augmente la valeur des charges en dollars américains engagées par nos opérations canadiennes, ce qui réduit la marge d'exploitation et les liquidités disponibles pour financer les activités.

L'incidence d'un changement de 0,01 \$ sur l'équivalent en dollars américains des produits et charges nets en dollars canadiens donne lieu à un résultat net ajusté avant impôt de 18 millions de dollars.

3. Acquisition de Norbord

Les regroupements d'entreprises sont pris en compte selon la méthode de l'acquisition. Nous évaluons l'écart d'acquisition à la date d'acquisition comme étant la juste valeur de la contrepartie transférée moins la juste valeur des actifs acquis et des passifs assumés identifiables. Les listes de clientèle acquises dans un regroupement d'entreprises qui sont admissibles à une comptabilisation distincte sont constatées en tant qu'actifs incorporels à leur juste valeur et amorties selon la méthode linéaire sur 10 ans. Les coûts de transaction liés aux regroupements d'entreprises sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont engagés. Pour déterminer la juste valeur des actifs acquis et des passifs assumés, la direction doit utiliser des estimations fondées sur des incertitudes et des jugements critiques, notamment la durée de vie utile estimative restante des actifs non monétaires.

Nous avons retenu les services d'un expert en évaluation pour établir la juste valeur du fonds de roulement, des immobilisations corporelles et des actifs incorporels de Norbord. Ce travail devrait être terminé d'ici la fin de l'année.

Le 1^{er} février 2021, nous avons acquis toutes les actions en circulation de Norbord inc. (« Norbord »). Selon les modalités de l'acquisition, les actionnaires de Norbord ont reçu 0,675 d'une action de West Fraser pour chaque action de Norbord détenue. Le résultat a été l'émission de 54 484 188 actions ordinaires de West Fraser au prix de 63,90 \$ US par action (81,94 \$ CA par action) pour 3 482 millions de dollars. Le prix par action était fondé sur le cours de clôture des actions ordinaires de West Fraser inscrites à la Bourse de Toronto le 29 janvier 2021 et sur un taux de change de 0,7798 \$ CA/\$ US.

L'acquisition comprend cinq usines de fabrication de panneaux OSB au Canada, sept usines de fabrication de panneaux OSB aux États-Unis, une usine de fabrication de panneaux OSB, une usine de fabrication de panneaux MDF et deux usines de fabrication de panneaux de particules au Royaume-Uni (« R.-U. »), ainsi qu'une usine de fabrication de panneaux OSB en Belgique et leurs bureaux connexes.

Nous avons intégré les activités nord-américaines de Norbord à notre secteur des panneaux et rebaptisé ce secteur Produits du bois d'ingénierie d'Amérique du Nord (« EWP »). Ce secteur comprend les résultats des activités nord-américaines pour les panneaux OSB, les panneaux de contreplaqué, les panneaux MDF et les panneaux LVL. En outre, nous avons désigné un secteur de produits de bois d'ingénierie pour l'Europe (EWP Europe), qui comprend les résultats des activités du Royaume-Uni et de la Belgique pour les panneaux OSB, les panneaux MDF et les panneaux de particules. Les secteurs EWP ont été divisés en raison des différences entre la région d'exploitation, la clientèle, les marges bénéficiaires et les volumes de ventes.

L'acquisition a été comptabilisée à titre d'acquisition d'entreprise conformément à la norme IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*. Nous avons alloué le prix d'acquisition en fonction de notre estimation préliminaire de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge comme suit :

Contrepartie de l'acquisition pour West Fraser :	
Juste valeur de 54 millions d'actions de West Fraser émises	3 482 \$
Juste valeur des modes de rémunération à base d'actions	24
	3 506 \$
Juste valeur provisoire des actifs nets acquis :	
Trésorerie et placements à court terme	642 \$
Créances clients	232
Stocks	339
Charges payées d'avance	12
Immobilisations corporelles	2 084
Bois d'œuvre	10
Autres actifs non courants	6
Autres immobilisations incorporelles	17
Liste de clients (immobilisations incorporelles)	470
Écart d'acquisition	1 374
Actifs d'impôt différé	3
Dettes fournisseurs et charges à payer	(300)
Impôts exigibles	(144)
Tranche de l'obligation de reboisement et de déclasserement échéant à moins d'un an	(2)
Dettes à long terme	(720)
Autres passifs non courants	(37)
Passifs d'impôt différé	(480)
	3 506 \$

Les facteurs qui contribuent à l'écart d'acquisition comprennent l'effectif de Norbord, des actifs qui sont complémentaires géographiquement à nos installations existantes et qui offrent un accès facile à de grands marchés et aux zones de coupe. L'acquisition permet également d'accroître la diversification géographique et l'échelle de la fabrication et des marchés. L'écart d'acquisition de 1 374 millions de dollars n'est pas déductible pour fins fiscales.

Les tableaux suivants présentent les résultats réels de Norbord inclus dans notre état des résultats et les résultats d'exploitation pro forma pour le semestre clos le 30 juin 2021, en supposant que l'acquisition a eu lieu le 1^{er} janvier 2021, et en incluant l'allocation du prix d'acquisition.

Résultats de Norbord

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	Résultats de Norbord pour la période du 1 ^{er} février au 30 juin 2021 ¹
Chiffre d'affaires	2 187
Résultat d'exploitation	1 102 ²
Résultat net	808 ²

1. Représentent les résultats des activités de Norbord depuis la date d'acquisition qui sont inclus dans nos résultats.
2. Comprend l'incidence de l'allocation du prix d'acquisition de 93 millions de dollars pour l'ajustement ponctuel des stocks dans le coût des produits vendus.

Résultats pro forma du 1^{er} janvier au 30 juin 2021 (« ACJ 2021 »)

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	Résultats réels de West Fraser ACJ 2021	Résultats pro forma de Norbord ¹ Janv. 2021	Résultats pro forma de West Fraser ¹ ACJ 2021
Chiffre d'affaires	6 122	277	6 399
Résultat d'exploitation	2 865 ²	115	2 980 ²
Résultat net	2 153 ²	86	2 239 ²

1. Ces résultats pro forma ont été fournis conformément à la norme IFRS 3 - *Regroupement d'entreprises*. Les résultats pro forma en cumul annuel pour 2021 de West Fraser présentent les résultats de West Fraser comme si l'acquisition avait été effectuée le 1^{er} janvier 2021.
2. Comprend l'incidence de l'allocation du prix d'acquisition de 93 millions de dollars pour l'ajustement ponctuel des stocks dans le coût des produits vendus.

Les soldes qui exigeaient d'importants ajustements à la juste valeur aux fins de l'allocation du prix d'acquisition sont les stocks, les immobilisations corporelles, le bois d'œuvre et la liste de clients, une immobilisation incorporelle. L'écart d'acquisition et les passifs d'impôt différés étaient également importants.

Les coûts d'acquisition de 16 millions de dollars ont été passés en charges dans les frais généraux, de vente et d'administration.

4. Caractère saisonnier des activités

Nos résultats d'exploitation sont soumis à des fluctuations saisonnières qui peuvent avoir une incidence sur les comparaisons d'un trimestre à l'autre. Par conséquent, les résultats d'exploitation provisoires peuvent ne pas refléter proportionnellement les résultats d'exploitation pour l'exercice complet.

La demande du marché varie de façon saisonnière, la construction domiciliaire et les travaux de réparation et de rénovation étant généralement plus concentrés au printemps et en été. Les conditions météorologiques extrêmes, y compris les feux de forêt dans l'Ouest canadien et les ouragans dans le sud des États-Unis, peuvent avoir des répercussions périodiques sur les activités, y compris l'exploitation forestière, la fabrication et le transport. Les stocks de billes dans les régions du nord de l'Amérique du Nord et d'Europe s'accumulent habituellement au cours de l'hiver afin de soutenir les activités de bois d'œuvre EWP et de produits de bois d'ingénierie au cours du deuxième trimestre, lorsque l'exploitation forestière est réduite en raison de conditions humides et inaccessibles sur les terres. Ces stocks sont généralement utilisés au printemps et à l'été.

5. Stocks

Au 30 juin 2021, aucune réserve à l'égard de l'évaluation des stocks n'a été constatée (zéro au 31 mars 2021; 2 millions de dollars au 31 décembre 2020; 10 millions de dollars au 30 juin 2020; 30 millions de dollars au 1^{er} janvier 2020) pour tenir compte du fait que la valeur de réalisation nette était inférieure au coût.

	30 juin 2021	Réévaluation de la monnaie 31 décembre 2020	Réévaluation de la monnaie 1^{er} janvier 2020
Produits manufacturés	461 \$	270 \$	262 \$
Billes et autres matières premières	292	189	174
Fournitures et matériaux de traitement	213	119	125
	966 \$	578 \$	561 \$

6. Prêts d'exploitation et dette à long terme

Prêts d'exploitation

Au 30 juin 2021, nos facilités de crédit renouvelable comprenaient une facilité de crédit renouvelable consentie de 686 millions de dollars (850 millions de dollars canadiens), qui vient à échéance en août 2024, une facilité de crédit renouvelable consentie de 450 millions de dollars, qui vient à échéance en avril 2024, une marge de crédit à demande de 25 millions de dollars réservée à nos activités des États-Unis et une marge de crédit à demande de 6 millions de dollars (8 millions de dollars canadiens) réservée à nos activités détenues en propriété conjointe de papier journal.

Au 30 juin 2021, nos facilités de crédit renouvelable n'étaient pas utilisées et les coûts de financement reportés connexes de 4 millions de dollars ont été comptabilisés dans les autres actifs.

Les intérêts sur les facilités sont payables à des taux variables en fonction d'avances au taux préférentiel, au taux de base, d'acceptations bancaires ou d'avances au taux LIBOR à notre choix.

Nous avons également des facilités de crédit totalisant 121 millions de dollars réservées aux lettres de crédit, dont 96 millions de dollars (120 millions de dollars canadiens) sont réservés pour nos activités canadiennes. Le 30 juin 2021, nos facilités de lettres de crédit ont soutenu des lettres de crédit ouvertes d'une valeur de 59 millions de dollars.

Toutes les dettes sont non garanties, à l'exception de la marge de crédit de 6 millions de dollars (8 millions de dollars canadiens) de l'activité de papier journal détenue à 50 %, qui est garantie par les actifs à court terme de cette exploitation conjointe.

Le 28 juillet 2021, nous avons modifié nos facilités de crédit renouvelable. Nos facilités de crédit renouvelable de 686 millions de dollars (850 millions de dollars canadiens) et de 450 millions de dollars ont été combinées en une seule facilité de crédit renouvelable consentie de 1 milliard de dollars d'une durée de cinq ans. Aucun autre changement important n'a été apporté aux modalités des facilités de crédit.

Dettes à long terme

	30 juin 2021	Réévaluation de la monnaie 31 décembre 2020	Réévaluation de la monnaie 1 ^{er} janvier 2020
Billets de premier rang échéant en octobre 2024; portant intérêt à 4,35 %	300 \$	300 \$	300 \$
Prêt à terme échéant en août 2024; à taux d'intérêt variable	200	200	200
Billet à payer échéant en mars 2021; portant intérêt à 2 %	-	7	7
Billets à payer	1	2	3
	501	509	510
Moins : les frais de financement différés	(2)	(2)	(3)
Moins : la tranche échéant à moins d'un an	-	(7)	(7)
	499 \$	500 \$	500 \$

Dans le cadre de l'acquisition, nous avons acquis les billets de premier rang de Norbord, d'une valeur de 315 millions de dollars, échéant en avril 2023 (les « billets de 2023 »), portant intérêt à 6,25 % et les billets de premier rang d'une valeur de 350 millions de dollars, échéant en juillet 2027 (les « billets de 2027 »), portant intérêt à 5,75 %. L'ajustement de la juste valeur du prix d'acquisition a entraîné une augmentation de 55 millions de dollars pour ces billets.

Le 2 mars 2021, nous avons fait une offre de changement de contrôle obligatoire pour les billets de 2023 et de 2027, qui a pris fin le 1^{er} avril 2021. À la suite de l'offre de changement de contrôle, 1 million de dollars des billets de 2023 et 1 million de dollars des billets de 2027 ont été rachetés et remboursés au deuxième trimestre de 2021. Le 6 avril 2021, nous avons choisi de racheter le reste des billets de 2027, rachat ayant eu lieu le 6 mai 2021. Le 6 mai 2021, nous avons choisi de racheter le reste des billets de 2023, rachat ayant eu lieu le 7 juin 2021. Après le remboursement des billets de 2023 et de 2027, la valeur du principal de la dette à long terme a été réduite de 665 millions de dollars par rapport à la date de l'acquisition. Une prime de réparation supplémentaire de 60 millions de dollars a été payée au moment du rachat, ce qui a entraîné une perte de 5 millions de dollars sur le règlement de la dette comptabilisée dans les charges financières, car la valeur comptable de 720 millions de dollars a été décomptabilisée.

La juste valeur de la dette à long terme au 30 juin 2021 était de 512 millions de dollars (524 millions de dollars au 31 décembre 2020), selon les taux disponibles à la date du bilan pour la dette à long terme ayant des échéances et des échéances restantes similaires.

Contrats de swaps de taux d'intérêt

Au 30 juin 2021, la Société avait des contrats de swap de taux d'intérêt pour payer des taux d'intérêt fixes (taux d'intérêt moyen pondéré de 1,14 %) et obtenir des taux d'intérêt variables correspondant au taux d'intérêt LIBOR 3 mois sur un montant nominal de principal de 200 millions de dollars. Ces ententes prennent fin en août 2024.

Les ententes sont comptabilisées en tant que dérivé, et le profit ou la perte lié aux variations de la juste valeur est inclus dans les autres produits. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, un profit de 3 millions de dollars a été comptabilisé.

7. Autres passifs

	30 juin 2021	Réévaluation de la monnaie 31 décembre 2020	Réévaluation de la monnaie 1 ^{er} janvier 2020
Régimes d'avantages complémentaires de retraite (note 8)	223 \$	295 \$	242 \$
Tranche à long terme liée au reboisement	67	58	57
Tranche à long terme liée au déclassement	22	25	24
Droits d'exportation exigibles (note 14)	25	-	-
Autres	43	30	27
	380 \$	408 \$	350 \$

8. Avantages complémentaires de retraite

Nous maintenons des régimes de retraite à prestations déterminées et à cotisations déterminées qui visent la majorité de nos employés. Les régimes à prestations déterminées n'exigent généralement pas de cotisations des employés et offrent un niveau de pension garanti payable à vie, fondé soit sur les années de cotisation, soit sur les gains et les années de cotisation, et, dans la plupart des cas, ils n'augmentent pas après le début de la retraite. Nous offrons également une assurance-vie collective, des avantages liés aux soins médicaux et des avantages d'assurance -maladie complémentaire à certains groupes d'employés.

L'état des régimes de retraite à prestations déterminées et des autres régimes de prestations de retraite, dans l'ensemble, est le suivant :

	30 juin 2021	Réévaluation de la monnaie 31 décembre 2020	Réévaluation de la monnaie 1 ^{er} janvier 2020
Obligations au titre des prestations projetées	(1 598) \$	(1 471) \$	(1 305) \$
Juste valeur des actifs du régime	1 384	1 181	1 067
	(214) \$	(290) \$	(238) \$
Représenté par			
Actifs des régimes complémentaires de retraite	9 \$	5 \$	4 \$
Passifs des régimes complémentaires de retraite	(223)	(295)	(242)
	(214) \$	(290) \$	(238) \$

Les hypothèses actuarielles importantes utilisées pour déterminer la date du bilan des actifs et passifs des régimes complémentaires de retraite sont les suivantes :

	30 juin 2021	31 mars 2021	31 décembre 2020
Taux d'actualisation	3,00 %	3,24 %	2,69 %
Augmentation future du taux de rémunération	3,62 %	3,62 %	3,65 %

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, nous avons comptabilisé dans les autres éléments du résultat global un profit avant impôt de 114 millions de dollars pour tenir compte des changements dans l'évaluation des régimes complémentaires de retraite.

L'écart actuariel sur les avantages complémentaires à la retraite, inclus dans les autres éléments du résultat global, est le suivant :

	Du 1 ^{er} avril au 30 juin		Du 1 ^{er} janvier au 30 juin	
		<i>Réévaluation de la monnaie</i>		<i>Réévaluation de la monnaie</i>
	2021	2020	2021	2020
Gain (perte) actuariel(le)	(5) \$	(157) \$	114 \$	(66) \$
Recouvrement (charge)				
d'impôt	1	40	(29)	16
	(4) \$	(117) \$	85 \$	(50) \$

9. Capital social

Autorisé

400 000 000 actions ordinaires, sans valeur nominale
20 000 000 actions ordinaires de catégorie B, sans valeur nominale
10 000 000 actions privilégiées, émises en série, sans valeur nominale

Émises

	30 juin 2021		31 décembre 2020	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant pour réévaluation de la monnaie
Actions ordinaires	116 444 176	3 820 \$	66 397 144	481 \$
de catégorie B	2 281 478	-	2 281 478	-
Total des actions ordinaires	118 725 654	3 820 \$	68 678 622	481 \$

Dans le cadre de l'acquisition, nous avons émis 54 484 188 actions ordinaires de West Fraser au prix de 63,90 \$ US par action (81,94 \$ CA par action) pour 3 482 millions de dollars. Le prix par action est fondé sur le cours de clôture des actions ordinaires de West Fraser inscrites à la Bourse de Toronto le 29 janvier 2021 et sur un taux de change de 0,7798 \$ CA/\$ US.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, nous avons émis 128 429 actions ordinaires de la Société dans le cadre de nos régimes d'options d'achat d'actions et 2 946 dans le cadre de notre régime d'achat d'actions des employés.

Le 20 avril 2021, notre conseil d'administration a approuvé un changement au régime d'option pris en charge de Norbord (« régime d'options pris en charge ») pour permettre aux porteurs de choisir de recevoir un paiement en espèces au lieu d'exercer une option d'achat d'actions ordinaires. Pour ce faire, nous avons dû établir la juste valeur du régime d'options pris en charge au 20 avril 2021 et modifier le traitement comptable d'actions réglées en instruments de capitaux propres en un traitement comptable des options donnant lieu à un règlement en espèces pour les régimes d'options pris en charge. Le traitement comptable des options donnant lieu à un règlement en espèces est conforme au régime d'option de West Fraser. Tout changement dans la juste valeur à compter du 20 avril 2021 entraînera une charge ou un recouvrement comptabilisé sur la période d'acquisition au même titre que nos autres régimes. Cette modification apportée aux régimes d'options pris en charge n'a eu aucune incidence sur la valeur des instruments pour les porteurs.

Le 17 février 2021, nous avons renouvelé notre offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités (OPRCNA), ce qui nous a permis d'acquérir 6 044 000 actions ordinaires supplémentaires à des fins d'annulation jusqu'à l'expiration de l'offre le 16 février 2022. Cela représente environ 5 % des actions ordinaires

émises et en circulation de la Société. Le 11 juin 2021, nous avons modifié notre OPRCNA afin d'acquérir 3 538 470 actions ordinaires supplémentaires pour un total de 9 582 470 actions ordinaires.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, nous avons racheté 4 568 531 actions ordinaires à un prix moyen de 71,37 \$ US (88,12 \$ CA) par action dans le cadre de l'OPRCNA.

Offre publique de rachat importante

Le 12 juillet 2021, nous avons lancé une offre publique de rachat importante (« SIB ») dans le cadre de laquelle la Société a offert de racheter des actions ordinaires d'une valeur maximale de 1,0 milliard de dollars canadiens à des actionnaires aux fins d'annulation. La SIB se fera par voie d'une « offre publique de rachat à l'enchère hollandaise modifiée » dont le prix offert varie de 85 \$ CA à 98 \$ CA par action. La SIB expirera le 17 août 2021, à moins qu'elle ne soit prolongée ou retirée. À l'expiration de la SIB, la Société déterminera le prix d'achat le plus bas (qui ne sera pas inférieur à 85 \$ CA par action et ne sera pas supérieur à 98 \$ CA par action) qui lui permettra d'acheter le nombre maximal d'actions dûment déposées dans le cadre de l'offre publique de rachat importante et qui n'auront pas été dûment retirées, pour un prix d'achat global qui ne dépassera pas les 1,0 milliard de dollars canadiens. Nous avons suspendu les rachats d'actions en vertu de notre OPRCNA et aucun achat ne sera effectué au titre de l'OPRCNA avant l'expiration de la SIB, si et quand nous décidons de recommencer les rachats en vertu de l'OPRCNA.

10. Autres

	Du 1 ^{er} avril au 30 juin		Du 1 ^{er} janvier au 30 juin	
	2021	Réévaluation de la monnaie 2020	2021	Réévaluation de la monnaie 2020
Gains (perte) de change	4 \$	(5) \$	(2) \$	9 \$
Autres	(4)	3	6	(2)
	- \$	(2) \$	4 \$	7 \$

11. Charge d'impôts

La charge d'impôts diffère du montant qui serait obtenu si on appliquait le taux d'imposition des sociétés prescrit en Colombie-Britannique au bénéfice avant impôts comme suit :

	Du 1 ^{er} avril au 30 juin		Du 1 ^{er} janvier au 30 juin	
	2021	Réévaluation de la monnaie 2020	2021	Réévaluation de la monnaie 2020
Charge d'impôt au taux prévu par la loi de 27 %	(531) \$	(13) \$	(766) \$	(15) \$
Incidence des taux d'impôt des différentes juridictions	56	(3)	84	2
Montants non imposables	-	2	(2)	2
Autres	(3)	-	1	-
	(478) \$	(14) \$	(683) \$	(11) \$

12. Résultat par action

Le résultat par action de base est calculé en fonction du résultat attribuable aux actionnaires ordinaires, comme il est indiqué ci-dessous, à l'aide du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et d'actions ordinaires de catégorie B en circulation.

Le résultat dilué par action est calculé en fonction du résultat attribuable aux actionnaires ordinaires ajusté pour éliminer la charge (recouvrement) liée à l'option sur actions dont le montant net est réglé en trésorerie imputé au

résultat et après déduction d'une charge nominale pour les options d'achat d'actions dont le montant net est réglé en trésorerie en supposant l'utilisation de la méthode de règlement en instruments de capitaux propres, comme indiqué ci-dessous. Le nombre moyen pondéré dilué d'actions est calculé selon la méthode du rachat d'actions. Lorsque le résultat attribuable aux actionnaires ordinaires pour le résultat par action dilué est supérieur au résultat attribuable aux actionnaires ordinaires pour le résultat par action de base, le calcul est anti-dilutif et le résultat par action dilué est réputé être le même que le résultat par action de base.

	Du 1 ^{er} avril au 30 juin		Du 1 ^{er} janvier au 30 juin	
	2021	Réévaluation de la monnaie 2020	2021	Réévaluation de la monnaie 2020
Résultat net				
De base	1 488 \$	35 \$	2 153 \$	44 \$
Charge (recouvrement) pour les options d'achat d'actions réglées en espèces	7	9	16	(4)
Ajustement pour les options d'actions réglées en instruments de capitaux propres	(1)	-	(4)	(2)
Dilué	1 494 \$	44 \$	2 165 \$	(38) \$
Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)				
De base	120 696	68 670	108 183	68 668
Options d'actions	619	77	638	94
Dilué	121 315	68 747	108 821	68 762
Résultat par action (en dollars)				
De base	12,32 \$	0,51 \$	19,90 \$	0,64 \$
Dilué	12,32 \$	0,64 \$	19,90 \$	0,55 \$

13. Information sectorielle

	Bois d'œuvre	EWP AM	Pâtes et papiers	EWP Europe	Siège social et autres	Total
Du 1^{er} avril 2021 au 30 juin 2021						
Chiffre d'affaires						
Aux clients externes	1,808 \$	1,577 \$	216 \$	178 \$	- \$	3,779 \$
À d'autres secteurs	31	4	-	-	(35)	-
	1,839 \$	1,581 \$	216 \$	178 \$	(35) \$	3,779 \$
Coût des produits vendus	(619)	(384)	(144)	(123)	35	(1,235)
Frais de transport et autres coûts de distribution	(118)	(72)	(37)	(11)	-	(238)
Droits d'exportation, nets	(73)	-	-	-	-	(73)
Amortissement	(39)	(89)	(8)	(24)	(2)	(162)
Frais généraux, frais de vente et d'administration	(35)	(19)	(10)	(5)	(4)	(73)
Rémunération à base d'actions	-	-	-	-	(12)	(12)
Résultat d'exploitation	955 \$	1,017 \$	17 \$	15 \$	(18) \$	1,986 \$
Charges financières, montant net	(5)	(1)	(1)	(1)	(12)	(20)
Autres	(10)	-	2	-	8	-
Résultat avant impôt sur le résultat	940 \$	1,016 \$	18 \$	14 \$	(22) \$	1,966 \$

Réévaluation de la monnaie

Du 1^{er} avril 2020 au 30 juin 2020

Chiffre d'affaires						
Aux clients externes	678 \$	85 \$	158 \$	- \$	- \$	921 \$
À d'autres secteurs	26	2	-	-	(28)	-
	704 \$	87 \$	158 \$	- \$	(28) \$	921 \$
Coût des produits vendus	(472)	(58)	(113)	-	28	(615)
Frais de transport et autres coûts de distribution	(93)	(9)	(31)	-	-	(133)
Droits d'exportation, nets	(30)	-	-	-	-	(30)
Amortissement	(35)	(3)	(7)	-	(2)	(47)
Frais généraux, frais de vente et d'administration	(26)	(5)	(7)	-	(1)	(39)
Rémunération à base d'actions	-	-	-	-	4	4
Résultat d'exploitation	48 \$	12 \$	- \$	- \$	1 \$	61 \$
Charges financières, montant net	(8)	(1)	(1)	-	-	(10)
Autres	(3)	5	(2)	-	(2)	(2)
Résultat avant impôt sur le résultat	37 \$	16 \$	(3) \$	- \$	(1) \$	49 \$

	Bois d'œuvre	EWP AM	Pâtes et papiers	EWP Europe	Siège social et autres	Total
Du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021						
Chiffre d'affaires						
Aux clients externes	3,083 \$	2,356 \$	393 \$	290 \$	- \$	6,122 \$
À d'autres secteurs	56	6	-	-	(62)	-
	3,139 \$	2,362 \$	393 \$	290 \$	(62) \$	6,122 \$
Coût des produits vendus	(1,109)	(748)	(269)	(210)	62	(2,274)
Frais de transport et autres coûts de distribution	(209)	(120)	(70)	(20)	-	(419)
Droits d'exportation, nets	(110)	-	-	-	-	(110)
Amortissement	(78)	(143)	(17)	(41)	(5)	(284)
Frais généraux, frais de vente et d'administration	(71)	(35)	(18)	(10)	(17)	(151)
Rémunération à base d'actions	-	-	-	-	(19)	(19)
Résultat d'exploitation	1,562 \$	1,316 \$	19 \$	9 \$	(41) \$	2,865 \$
Charges financières, montant net	(10)	(2)	(3)	(1)	(17)	(33)
Autres	(3)	-	3	-	4	4
Résultat avant impôt sur le résultat	1,549 \$	1,314 \$	19 \$	8 \$	(54) \$	2,836 \$

Réévaluation de la monnaie

Du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020

Chiffre d'affaires						
Aux clients externes	1,300 \$	188 \$	323 \$	- \$	- \$	1,811 \$
À d'autres secteurs	47	3	-	-	(50)	-
	1,347 \$	191 \$	323 \$	- \$	(50) \$	1,811 \$
Coût des produits vendus	(925)	(140)	(230)	-	50	(1,245)
Frais de transport et autres coûts de distribution	(175)	(20)	(63)	-	-	(258)
Droits d'exportation, nets	(56)	-	-	-	-	(56)
Amortissement	(74)	(6)	(15)	-	(4)	(99)
Frais généraux, frais de vente et d'administration	(55)	(10)	(15)	-	-	(80)
Rémunération à base d'actions	-	-	-	-	(3)	(3)
Résultat d'exploitation	62 \$	15 \$	- \$	- \$	(7) \$	70 \$
Charges financières, montant net	(17)	(2)	(3)	-	-	(22)
Autres	9	5	1	-	(8)	7
Résultat avant impôt sur le résultat	54 \$	18 \$	(2) \$	- \$	(15) \$	55 \$

La distribution géographique des ventes externes est la suivante ¹ :

	Du 1 ^{er} avril au 30 juin		Du 1 ^{er} janvier au 30 juin	
	2021	Réévaluation de la monnaie 2020	2021	Réévaluation de la monnaie 2020
Canada	629 \$	157 \$	1 036 \$	333 \$
États-Unis	2 726	568	4 362	1 127
Chine	136	135	254	239
Autres pays d'Asie	102	57	166	101
Europe ²	184	4	301	9
Autres	2	-	3	2
	3 779 \$	921 \$	6 122 \$	1 811 \$

1. La distribution des ventes est établie en fonction du lieu de livraison du produit.

2. Comprend les ventes au Royaume-Uni

14. Différend sur les droits compensateurs et antidumping

Des détails supplémentaires se trouvent à la Note 25 -- *Countervailing (« CVD ») and antidumping (« ADD ») duty dispute* (Différend sur les droits compensateurs (« DC » et antidumping « DA ») de nos états financiers annuels consolidés audités.

Convention comptable concernant les droits

Les taux de DC et de DA s'appliquent rétroactivement à chaque période d'enquête (« POI »). Nous constatons les droits compensateurs comme charge au titre des droits d'exportation au taux de dépôt en espèces jusqu'à ce qu'un examen administratif (« EA ») établisse de manière définitive un nouveau taux applicable pour chaque période d'enquête. Nous constatons les droits antidumping comme charge au titre des droits d'exportation en estimant le taux qui sera appliqué pour chaque période d'enquête, en nous fondant sur les résultats réels et en utilisant la même méthode de calcul que le United States Department of Commerce (« USDOC »); ils seront rajustés lorsqu'un EA établira de manière définitive un nouveau taux applicable pour chaque période d'enquête. La différence entre les dépôts en espèces et les charges au titre des droits d'exportation est comptabilisée au bilan comme dépôts au titre des droits d'exportation ou autres passifs, selon le cas, ainsi que tout ajustement aux taux définitifs.

La différence entre le montant du dépôt en espèces et le montant qui aurait été dû en fonction du taux définitif établi par l'EA fait courir les intérêts selon le taux défini par le gouvernement fédéral des États-Unis. Nous comptabilisons les intérêts créditeurs sur nos dépôts de droits enregistrés en créances en fonction de ce taux et inscrirons une charge d'intérêts si le solde devient un passif.

Évolution de la situation à l'égard des taux des DC et DA

Le 24 avril 2017, l'USDOC a rendu sa décision provisoire dans le cadre de l'enquête sur les DC, et le 26 juin 2017, l'USDOC a rendu sa décision provisoire dans le cadre de l'enquête sur les DA. Le 4 décembre 2017, les taux des droits ont été révisés. Le 24 novembre 2020, l'USDOC a finalisé ces taux en fonction de son premier EA pour la première période d'enquête, comme indiqué ci-dessous. L'USDOC continuera de réviser les taux après chaque EA visant une période d'enquête donnée.

À compter du 30 novembre 2020 pour les DA et du 1^{er} décembre 2020 pour les DC, les expéditions du Canada vers les États-Unis étaient assujetties au nouveau taux de dépôt en espèces de 7,57 % pour les DC et de 1,40 % pour les DA. Les taux de dépôt en espèces changeront chaque fois que l'USDOC finalisera un nouveau taux de droit pour chaque EA portant sur une POI donnée.

Le 20 mai 2021, l'USDOC a publié les résultats préliminaires de l'EA2 pour l'année civile 2019, qui indiquaient un taux de 4,80 % pour les DC et de 6,58 % pour les DA pour West Fraser. Les taux de droits font l'objet d'un processus d'appel, et nous constaterons l'ajustement une fois que les taux seront finalisés. Si les taux de l'EA2 devaient être confirmés, cela se traduirait par un recouvrement en dollars américains de 54 millions de dollars pour la période d'enquête de l'EA2. Cet ajustement s'ajouterait aux montants déjà inscrits à notre bilan. Si ces taux sont finalisés, notre taux combiné des dépôts en espèces sera révisé à 11,38 %.

Les taux de dépôt en espèces respectifs, le taux final aux termes de la POI de l'EA et le taux estimatif des DA de West Fraser pour chaque période sont les suivants :

Dates d'entrée en vigueur des DC	Taux des dépôts en espèces	Taux final aux termes de la POI de l'EA
PÉRIODE D'ENQUÊTE DE L'EA1		
Du 28 avril 2017 au 24 août 2017 ¹	24,12 %	6,76 % ³
Du 25 août 2017 au 27 décembre 2017 ¹	-	-
Du 28 décembre 2017 au 31 décembre 2017 ²	17,99 %	6,76 % ³
Du 1 ^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018	17,99 %	7,57 % ³
PÉRIODE D'ENQUÊTE DE L'EA2		
Du 1 ^{er} janvier 2019 au 31 décembre 2019	17,99 %	S.O. ⁵
PÉRIODE D'ENQUÊTE DE L'EA3		
Du 1 ^{er} janvier 2020 au 30 novembre 2020	17,99 %	S.O. ⁶
Du 1 ^{er} décembre 2020 au 31 décembre 2020 ⁴	7,57 %	S.O. ⁶
PÉRIODE D'ENQUÊTE DE L'EA4		
Du 1 ^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021	7,57 %	S.O. ⁷

1. Le 24 avril 2017, l'USDOC a publié son taux provisoire dans le cadre de l'enquête relative aux DC. L'exigence nous obligeant à faire des dépôts en espèces pour les DC a été suspendue le 24 août 2017, jusqu'à ce que l'USDOC publie le taux révisé.
2. Le 4 décembre 2017, l'USDOC a révisé notre taux de dépôt en espèces relatif aux DC, prenant effet le 28 décembre 2017.
3. Le 3 février 2020, l'USDOC a publié un taux provisoire pour les DC et, le 24 novembre 2020, un taux définitif pour les DC pour la période d'enquête de l'EA1. Ce tableau ne reflète que le taux définitif.
4. Depuis le 1^{er} décembre 2020, les expéditions du Canada vers les États-Unis étaient assujetties au nouveau taux de dépôt en espèces de 7,57 % pour les DC.
5. Le 20 mai 2021, l'USDOC a annoncé un taux provisoire pour les DC de 4,80 % pour l'EA2. Les taux de droits font l'objet d'un processus d'appel, et nous constaterons l'ajustement une fois que les taux seront finalisés à une date non déterminée au cours du quatrième trimestre 2021.
6. Le taux des DC pour la période d'enquête de l'EA3 sera ajusté lorsque l'EA3 sera terminé et que l'USDOC aura établi définitivement le taux, ce qui n'est pas prévu avant 2022.
7. Le taux des DC pour la période d'enquête de l'EA4 sera ajusté lorsque l'EA4 sera terminé et que l'USDOC aura établi définitivement le taux, ce qui n'est pas prévu avant 2023.

Dates d'entrée en vigueur des DA	Taux des dépôts en espèces	Taux final aux termes de la POI de l'EA	Taux estimatif de West Fraser
PÉRIODE D'ENQUÊTE DE L'EA1			
Du 30 juin 2017 au 3 décembre 2017 ¹	6,76 %	1,40 % ³	1,46 %
Du 4 décembre 2017 au 31 décembre 2017 ²	5,57 %	1,40 % ³	1,46 %
Du 1 ^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018	5,57 %	1,40 % ³	1,46 %
PÉRIODE D'ENQUÊTE DE L'EA2			
Du 1 ^{er} janvier 2019 au 31 décembre 2019	5,57 %	S.O. ⁵	4,65 %
PÉRIODE D'ENQUÊTE DE L'EA3			
Du 1 ^{er} janvier 2020 au 29 novembre 2020	5,57 %	S.O. ⁶	3,40 %
Du 30 novembre 2020 au 31 décembre 2020 ⁴	1,40 %	S.O. ⁶	3,40 %
PÉRIODE D'ENQUÊTE DE L'EA4			
Du 1 ^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021	1,40 %	S.O. ⁷	4,09 %

1. Le 26 juin 2017, l'USDOC a publié son taux provisoire dans le cadre de l'enquête relative aux DA, prenant effet le 30 juin 2017.
2. Le 4 décembre 2017, l'USDOC a révisé notre taux de dépôt en espèces relatif aux DA, prenant effet le 4 décembre 2017.
3. Le 3 février 2020, l'USDOC a publié un taux provisoire pour les DA et, le 24 novembre 2020, un taux définitif pour les DC pour la période d'enquête de l'EA1. Ce tableau ne reflète que le taux définitif.
4. Depuis le 30 novembre 2020, les expéditions du Canada vers les États-Unis étaient assujetties au nouveau taux de dépôt en espèces de 1,40 % pour les DA.
5. Le 20 mai 2021, l'USDOC a annoncé un taux provisoire pour les DA de 6,58 % pour l'EA2. Les taux de droits font l'objet d'un processus d'appel, et nous constaterons l'ajustement une fois que les taux seront finalisés à une date non déterminée au cours du quatrième trimestre 2021.
6. Le taux des DA pour la période d'enquête de l'EA3 sera ajusté lorsque l'EA3 sera terminé et que l'USDOC aura établi définitivement le taux, ce qui n'est pas prévu avant 2022.
7. Le taux des DA pour la période d'enquête de l'EA4 sera ajusté lorsque l'EA4 sera terminé et que l'USDOC aura établi définitivement le taux, ce qui n'est pas prévu avant 2023.

Incidence sur les résultats

Le tableau suivant permet de rapprocher nos dépôts en espèces versés au cours de la période et le montant constaté dans notre état des résultats.

	Du 1^{er} avril au 30 juin		Du 1^{er} janvier au 30 juin	
	Réévaluation de		Réévaluation de	
	la monnaie		la monnaie	
	2021	2020	2021	2020
Dépôts en espèces versés ¹	(55) \$	(31) \$	(84) \$	(63) \$
Ajustement au taux estimé des DA de West Fraser ²	(18)	1	(26)	7
Droits d'exportation, nets ³	(73) \$	(30) \$	(110) \$	(56) \$

1. Représente le taux combiné des dépôts en espèces au titre des DC et des DA de 8,97 % pour les premier et deuxième trimestres 2021 et de 23,56 % pour les premier et deuxième trimestres 2020.
2. Représente l'ajustement du taux estimatif des DA de 4,09 % de West Fraser pour le deuxième trimestre de 2021, de 3,77 % pour le premier trimestre de 2021 et de 2,27 % pour le deuxième trimestre de 2020.
3. Le total représente les taux combinés des dépôts en espèces pour les DC et le taux estimé des DA de West Fraser de 11,66 % pour le deuxième trimestre 2021, de 11,34 % pour le premier trimestre 2021 et de 20,26 % pour le deuxième trimestre 2020.

Incidence sur le bilan

Chaque période d'enquête fait l'objet d'examen administratifs indépendants effectués par l'USDOC, et les résultats doivent être comptabilisés séparément.

Les dépôts au titre des droits d'exportation débiteurs sont représentés par :

	Du 1^{er} janvier au 30 juin 2021	Réévaluation de la monnaie Du 1^{er} janvier au 31 décembre 2020
Dépôts au titre des droits d'exportation		
Solde d'ouverture	178 \$	61 \$
Droits d'exportation constatés à titre de dépôts de droits à long terme à titre de créances liés à l'EA1, à l'EA2 et à l'EA3	-	104
Intérêts comptabilisés sur les dépôts de droits à long terme débiteurs	2	13
Solde de clôture	180 \$	178 \$

Pour l'EA4, nous avons comptabilisé des droits à payer à long terme liés aux DA représentant l'écart entre le taux de dépôt en espèces de 1,40 % et le taux estimatif de 4,09 % de West Fraser. Toutefois, les obligations finales associées aux droits d'exportation ne sont pas établies avant la fin de l'examen administratif effectué par l'USDOC.

Les droits d'exportation exigibles sont représentés par :

	Du 1^{er} janvier au 30 juin 2021
Dépôts de droits d'exportation exigibles (note 7)	
Solde d'ouverture	- \$
Droits d'exportation constatés à titre de droits à long terme liés à l'EA4	(25)
Solde de clôture	(25) \$

Au 30 juin 2021, les droits d'exportation payés et exigibles en dépôt auprès de l'USDOC s'élevaient à 621 millions de dollars.

EA2, EA3 et EA4

Au cours du deuxième trimestre de 2021, l'USDOC a publié les taux de droits provisoires pour l'EA2 (période d'enquête du 1^{er} janvier au 31 décembre 2019) et ces taux devraient être finalisés d'ici le quatrième trimestre de 2021. L'EA3 (période d'enquête du 1^{er} janvier au 31 décembre 2020) a commencé en avril 2021, et les taux devraient être finalisés en 2022. L'EA4 (période d'enquête du 1^{er} janvier au 31 décembre 2021) devrait commencer en 2022 et les résultats devraient être finalisés en 2023. Nous avons été choisis comme répondant obligatoire pour l'EA3, ce qui fera en sorte que West Fraser continuera d'être assujetti à un taux propre à l'entreprise.

Appels

Nonobstant les taux de dépôt attribués dans le cadre des enquêtes, notre responsabilité finale pour les DC les DA ne sera pas établie avant que chaque processus d'examen administratif annuel soit terminé et que les processus d'appel connexes soient terminés.

Renseignements

Relations avec les investisseurs de West Fraser :

Robert B. Winslow, CFA

Directeur, Relations avec les investisseurs et Développement d'entreprise

Tél. : 416 777-4426

shareholder@westfraser.com

Relations avec les médias de West Fraser :

Heather Colpitts

Directrice, Affaires de la Société

Tél. : 416 643-8838

shareholder@westfraser.com