



Rapport de gestion

Introduction

Le présent rapport de gestion de West Fraser Timber Co. Ltd. (« West Fraser », la « Société » ou « nous », ou « notre ») pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021 doit être lu en parallèle avec : i) les états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités et les notes complémentaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021 (« états financiers »); ii) les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, qui sont présentés en dollars canadiens; iii) le rapport de gestion de 2020 (« rapport de gestion de 2020 »).

Sauf indication contraire, les renseignements financiers contenus dans le présent rapport de gestion ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Le présent rapport de gestion utilise diverses mesures non liées au IFRS, soit le « BAIIA ajusté », les « liquidités disponibles » et le « ratio dette totale et de la dette nette par rapport au capital total ». Un avis concernant l'utilisation de ces mesures non liées au IFRS est présenté dans la section intitulée « Mesures non liées aux IFRS ».

Le présent rapport de gestion contient des énoncés qui sont de nature prospective au sens attribué dans la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis* et de l'information prospective au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables. Veuillez consulter la mise en garde intitulée « Énoncés prospectifs » pour une discussion sur ces énoncés prospectifs et les risques qui y sont associés. Les lecteurs sont également invités à consulter la discussion sur les « risques et incertitudes » présentés dans le rapport de gestion de 2020 de la Société et les « facteurs de risque » de notre prospectus de base simplifié définitif daté du 12 avril 2021 (« prospectus de base simplifié »). Ces renseignements ont été déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières provinciales canadiennes et de la U.S. Securities and Exchange Commission (la « SEC »). Il est possible d'avoir accès à ces renseignements sur le Système électronique d'analyse et de récupération de documents (SEDAR) à l'adresse www.sedar.com et sur l'Electronic Data Gathering, Analysis and Retrieval System (EDGAR) dans le site Web de la SEC à l'adresse www.sec.gov/edgar.shtml.

Les montants en dollars sont exprimés en devises américaines (« US »), sauf indication contraire, et reflètent le changement de notre devise fonctionnelle et de déclaration en dollars américains le 1^{er} février 2021. Certaines informations financières historiques non vérifiées en dollars américains sont disponibles sur notre site Web à www.westfraser.com. Ces informations financières historiques présentent certains renseignements financiers tirés de nos états financiers historiques qui ont été présentés en dollars canadiens pour les exercices clos le 31 décembre 2020.

Lorsque le présent rapport de gestion comprend des renseignements provenant de tiers, nous sommes d'avis que ces renseignements (y compris des renseignements provenant de l'industrie et des publications et sondages généraux) sont généralement fiables. Toutefois, nous n'avons procédé à aucune vérification indépendante de ces renseignements de tiers et ne pouvons vous assurer de leur exactitude ou de leur exhaustivité.

Le présent rapport de gestion utilise les termes suivants tels que décrits dans notre plus récente notice annuelle : « EPS » (bois d'épinette/pin/sapin baumier), « SYP » (bois de pin jaune du Sud), « OSB » (panneaux à copeaux orientés), « MDF » (panneau de fibres à densité moyenne), « LVL » (bois en placage stratifié), « BCTMP » (pâte chimico-thermomécanique blanchie) et « NBSK » (pâte kraft blanchie de résineux de l'hémisphère nord). Les acronymes définis comprennent : « CA » (dollars canadiens); « US \$ » (dollars américains); « R.-U. » (Royaume-Uni); « É.-U. » (États-Unis); « AN » (Amérique du Nord); « EWP AN » (produits de bois d'ingénierie de l'Amérique du Nord), « EWP » (produits de bois d'ingénierie); « DA » (droit antidumping); « USDOC » (département du Commerce des États-Unis); « USITC » (commission du commerce international des États-Unis); « DC » (droit compensateur); « EA » (examen administratif); « POI » période d'enquête; « OPRCNA » (offre publique de rachat dans le cours normal des activités); « SIB » (offre publique de rachat importante); « Norbord » (Norbord inc.);

« T1 2021 » (trimestre clos le 31 mars 2021 ou pour les montants du bilan au 31 mars 2021); « T2 2021 ou T2 2020 » (trimestre clos le 30 juin 2021 ou 2020 et pour les montants du bilan au 30 juin 2021 ou 2020); « ACJ 2021 ou ACJ 2020 » (semestre clos le 30 juin 2021 ou le 30 juin 2020); « TSX » (Bourse de Toronto); « NYSE » (Bourse de New York); « acquisition » (1^{er} février 2021 acquisition de Norbord inc.); « billets de 2023 » (les billets de premier rang de 6,25 % de Norbord inc., échéant en avril 2023); « billets de 2027 » (les billets de premier rang de 5,75 % de Norbord inc., échéant en juillet 2027).

Sauf indication contraire, les renseignements contenus dans le présent rapport de gestion sont ceux du 28 juillet 2021.

Notre entreprise et notre stratégie

West Fraser est une entreprise spécialisée dans la fabrication de produits de bois diversifiés comme le bois d'œuvre, les panneaux OSB, les panneaux de bois de placage stratifié (LVL), les panneaux de fibres de densité moyenne (MDF), le contreplaqué, les panneaux de particules, la pâte, le papier journal, les copeaux, d'autres matières résiduelles et de l'énergie au sein de ses établissements au Canada, aux États-Unis et en Europe. À la suite de notre acquisition de Norbord le 1^{er} février 2021, nous sommes maintenant un grand producteur de panneaux OSB. En plus des panneaux OSB, Norbord fabrique des panneaux de particules, des panneaux MDF et des produits connexes à valeur ajoutée. Notre entreprise comprend maintenant 33 scieries, 14 installations de fabrication de panneaux OSB, six installations de production d'énergie renouvelable, cinq usines de pâtes et papiers, trois installations de fabrication de contreplaqué, trois installations de panneaux MDF, deux installations de panneaux de particules, une installation de panneaux LVL, une installation de traitement du bois et une installation de placage. Nous employons environ 11 000 personnes.

Notre objectif à West Fraser est de produire des résultats financiers solides tout au long du cycle économique, en comptant sur un effectif engagé, la qualité de nos actifs, une solide culture axée sur le personnel et l'exploitation. Cette culture met l'accent sur le contrôle des coûts dans tous les volets de l'entreprise et sur une exploitation prudente et responsable prônant une gestion financière conservatrice.

L'industrie nord-américaine des produits du bois est cyclique et fait périodiquement face à des conditions de marché difficiles et à d'importants enjeux. Nos résultats sont sensibles à l'évolution de la conjoncture mondiale, et principalement à celle d'Amérique du Nord, d'Asie et d'Europe, et particulièrement sur le marché de l'habitation aux États-Unis, tant pour la construction de maisons neuves que pour les travaux de réparation et de rénovation. La majorité de nos revenus provient de la vente de produits de base dont les prix sont sensibles aux variations de l'offre et de la demande. Comme bon nombre de nos coûts sont libellés en dollars canadiens, en livres sterling et en euros, les fluctuations du taux de change du dollar canadien, de la livre sterling et de l'euro par rapport au dollar américain devraient être une source importante de volatilité des bénéfices pour nous.

Nous croyons que le maintien d'un bilan et d'un profil de liquidités solides, ainsi que de notre cote de crédit de catégorie investissement, nous permet d'exécuter une stratégie de répartition équilibrée du capital. Notre objectif est de réinvestir continuellement dans nos activités, dans tous les cycles du marché, afin de maintenir une position de chef de file en matière de coûts et d'assurer un rendement du capital prudent aux actionnaires. Nous croyons que le maintien d'un bilan solide offre également la souplesse financière nécessaire pour tirer parti des possibilités de croissance et est un outil clé pour gérer notre entreprise à long terme. Nos résultats au cours du cycle économique nous ont permis de faire des investissements en immobilisations importants et continus dans nos installations dans le but d'établir, de maintenir ou d'améliorer notre position de producteur à faibles coûts.

Changement de monnaie fonctionnelle et de monnaie de déclaration

Le 1^{er} février 2021, West Fraser a déterminé qu'à la suite de l'acquisition de Norbord inc., la devise fonctionnelle de nos opérations canadiennes est passée du dollar canadien (« CAD ») au dollar américain (« USD »). La direction a tenu compte de divers facteurs au moment de prendre cette décision, le plus important étant l'augmentation du chiffre d'affaires en dollars américains, une partie des charges d'exploitation est engagée en dollars américains et les niveaux accrus de financement en dollars américains.

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 des activités commerciales de la Société, 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 la norme comptable internationale (« NCI ») 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 West Fraser 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 respectivement. 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 ajustement de la mesure des résultats précédemment déclarés ni ajustement comptable.

Ces états financiers doivent également être lus conjointement avec notre rapport de gestion de 2020 et nos états financiers annuels consolidés audités, qui sont présentés en dollars canadiens. Certains renseignements financiers historiques non vérifiés en dollars américains sont disponibles sur notre site Web à www.westfraser.com.

Acquisition de Norbord

Le 1^{er} février 2021, nous avons acquis toutes les actions en circulation de 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 « ratio d'échange »). 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 est fondé sur le cours de clôture de l'action de West Fraser inscrite 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 AN»). 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. Les secteurs EWP intègrent les activités et les résultats des activités de Norbord à compter du 1^{er} février 2021.

L'acquisition de Norbord par West Fraser constitue un regroupement d'entreprises au titre de la norme IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, dont West Fraser est l'acquéreur. Nous avons appliqué l'allocation du prix d'acquisition à la transaction, 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. L'allocation du prix d'acquisition est une estimation préliminaire qui devrait être terminée d'ici la fin de l'année. L'allocation du prix d'acquisition a également eu une incidence sur les résultats du premier trimestre et du deuxième trimestre pour les deux secteurs de EWP comme il est expliqué dans les sections pertinentes ci-dessous. Les facteurs qui contribuent à l'écart d'acquisition comprennent l'effectif de Norbord et les actifs qui sont géographiquement complémentaires à nos installations existantes et qui offrent un accès facile à de grands marchés et à l'approvisionnement en bois d'œuvre. L'acquisition permet également d'accroître la diversification géographique et l'échelle de la fabrication et des marchés. Nous avons saisi une rare occasion d'acquérir un producteur de panneaux OSB doté d'une capacité importante, d'installations de grande qualité et d'un personnel compétent, dont la stratégie et la culture sont complémentaires aux nôtres. La note 3 de nos états financiers donne des détails sur l'allocation du prix d'acquisition.

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 la transaction 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 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 non audités ont été fournis conformément à la norme IFRS 3 - *Regroupement d'entreprises*. Les résultats pro forma ACJ 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.

Événements récents

Marchés

En Amérique du Nord, l'évolution de la situation dans les activités de construction d'habitations neuves aux États-Unis, est un facteur important dans la demande en bois d'œuvre et en panneaux OSB, le rythme des activités est demeuré solide pendant tout le deuxième trimestre. La construction de nouvelles habitations au Canada a également progressé. Selon le Bureau du recensement des États-Unis, le taux annualisé désaisonnalisé des mises en chantier aux États-Unis s'est établi en moyenne à 1,64 million d'unités en juin, les permis délivrés ayant atteint en moyenne 1,60 million de permis. En comparaison, il y a eu 1,38 million de mises en chantier aux États-Unis en 2020. Nous sommes d'avis que cette croissance de l'activité est soutenue par les faibles taux hypothécaires, la disponibilité restreinte de maisons à vendre et le fait que les travaux de construction ont été retardés pendant un certain temps en conséquence de la crise financière de 2009 ainsi que les changements dans les tendances d'accession à la propriété qu'a entraînés la pandémie de COVID-19.

La demande pour nos produits utilisés pour des travaux de réparation et de rénovation s'est atténuée vers la fin du trimestre. Une plus grande proportion de nos produits du bois d'œuvre, comparativement à nos produits EWP, sont utilisés dans les travaux de réparation et de rénovation. Ce ralentissement de la demande a été particulièrement évident dans le secteur du bois d'œuvre, qui est plus exposé que nos produits de bois d'ingénierie aux marchés de la réparation et de la rénovation.

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.

Facilité de crédit renouvelable

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

Détermination préliminaire du taux de droit - EA2

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 POI visée par 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 %.

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.

Renseignements sommaires

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	T2 2021 ¹	T1 2021 ¹	ACJ 2021 ¹	T2 2020	ACJ 2020
Résultat net					
Chiffre d'affaires	3 779	2 343	6 122	921	1 811
Coût des produits vendus	(1 235)	(1 039) ²	(2 274) ²	(615)	(1 245)
Frais de transport et autres coûts de distribution	(238)	(181)	(419)	(133)	(258)
Droits d'exportation, nets	(73)	(37)	(110)	(30)	(56)
Amortissement	(162)	(122)	(284)	(47)	(99)
Frais généraux, frais de vente et d'administration	(73)	(78)	(151)	(39)	(80)
Rémunération à base d'actions	(12)	(7)	(19)	4	(3)
Résultat d'exploitation	1 986	879	2 865	61	70
Charges financières	(20)	(13)	(33)	(10)	(22)
Autres	-	4	4	(2)	7
Charge d'impôts	(478)	(205)	(683)	(14)	(11)
Résultat net	1 488	665	2 153	35	44
BAlIA ajusté^{3,4}	2 160	1 008²	3 168²	104	172

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 BAlIA 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 section « Mesures non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion.
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 BAlIA ajusté.

Principales informations trimestrielles

(en millions de dollars, à l'exception du résultat par action (« RPA ») qui est exprimé en \$)

	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019
Chiffre d'affaires	3 779	2 343	1 294	1 268	921	890	855	901
Résultat net	1 488	665	282	262	35	9	(32)	(34)
RPA - de base	12,32	6,96	4,09	3,82	0,51	0,13	(0,46)	(0,50)
RPA - dilué	12,32	6,96	4,09	3,82	0,51	(0,09)	(0,46)	(0,55)

Rapport sur les éléments hors exploitation

La rémunération à base d'actions comprend une option d'achat d'actions, un régime d'unités d'action fictive et un régime d'unités d'action différée (collectivement, les « régimes »), qui ont tous été partiellement couverts par un contrat de dérivés sur actions. Les régimes comprennent les régimes à base d'actions de Norbord pris en charge dans le cadre de l'acquisition. La plupart de nos régimes et de nos contrats de dérivés sur actions sont évalués à la juste valeur à la fin de chaque trimestre, et la charge ou le recouvrement qui en résulte est comptabilisé sur la période d'acquisition. Les régimes d'options d'achat d'actions de Norbord pris en charge (« régimes d'options pris en charge ») ont été évalués à la juste valeur à la date d'acquisition. Du 1^{er} février au 20 avril 2021, les régimes d'options pris en charge ont été comptabilisés comme des régimes d'actions réglées en instruments de capitaux

propres. Le 20 avril 2021, notre conseil d'administration a approuvé une modification au régime d'options de Norbord 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'options 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. Nos modèles d'évaluation à la juste valeur tiennent compte de divers facteurs, le plus important étant la variation de la valeur marchande de nos actions du début à la fin de la période visée. La charge ou le recouvrement ne représente pas nécessairement la valeur que les porteurs d'options et de parts finiront par recevoir.

Les charges financières étaient plus élevées que celles du trimestre précédent en raison des primes supplémentaires versées pour le rachat des billets de 2023 et de 2027 de Norbord (« billets de Norbord ») en mai et juin. Des renseignements supplémentaires sur le rachat se trouvent à la rubrique « Structure du capital et liquidité ». Les charges financières étaient supérieures à celles du deuxième trimestre de 2020 en raison des intérêts courus sur les billets de Norbord avant le rachat et de la prime supplémentaire versée au moment du rachat.

Depuis le 1^{er} février 2021, la monnaie fonctionnelle de nos opérations canadiennes est passée du dollar canadien au dollar américain. Depuis cette date, tout changement de la valeur du dollar américain par rapport à la valeur du dollar canadien entraîne la réévaluation de nos actifs et passifs monétaires libellés en dollars canadiens. Les réévaluations des monnaies sont comptabilisées dans les autres produits.

En même temps, nous avons modifié rétroactivement notre monnaie de déclaration, qui était le dollar canadien, en dollar américain. Le changement de la monnaie de déclaration a entraîné une réévaluation des résultats des périodes antérieures. Les produits et les charges de l'exercice 2020 ont été convertis en dollars américains au taux de change moyen, sans ajustement à la mesure ou à la comptabilisation des résultats déclarés précédemment.

Des détails supplémentaires sur la conversion de West Fraser en dollars américains se trouvent sous le titre « Changement de monnaie fonctionnelle et de monnaie de déclaration ». Les autres produits comprennent un profit de change de 4 millions de dollars pour le trimestre en cours, comparativement à une perte de 6 millions de dollars au trimestre précédent et à une perte de 5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2020. En cumul annuel, nous avons comptabilisé une perte de change de 2 millions de dollars comparativement à un profit de 9 millions de dollars en 2020.

Dans le cadre de l'acquisition, nous avons acquis des activités au Royaume-Uni et en Belgique, de sorte que tout changement dans la valeur de la livre sterling ou de l'euro par rapport à la valeur du dollar américain se traduit par la réévaluation de nos actifs et passifs d'exploitation d'EWP en Europe. La réévaluation de nos activités en Europe en dollars américains est présentée dans les autres éléments du résultat global.

Les résultats du trimestre en cours comprennent une charge d'impôt de 478 millions de dollars, comparativement à 205 millions de dollars au trimestre précédent, et à 14 millions de dollars au deuxième trimestre de 2020. Le taux d'imposition réel était de 24 % au cours du trimestre, comparativement à 24 % au trimestre précédent et à 29 % au deuxième trimestre de 2020. La note 11 des états financiers fournit le rapprochement des impôts sur le résultat calculés au taux statutaire et des charges d'impôt sur le résultat.

Rapport par secteur de produits

Secteur du bois d'œuvre

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	T2 2021	T1 2021	ACJ 2021	T2 2020	ACJ 2020
Résultats du secteur du bois d'œuvre					
Chiffre d'affaires					
Bois d'œuvre	1 738	1 198	2 936	618	1 165
Copeaux de bois et autres matières résiduelles	80	70	150	66	133
Billes et autres	21	32	53	20	49
	1 839	1 300	3 139	704	1 347
Coût des produits vendus	(619)	(490)	(1 109)	(472)	(925)
Frais de transport et autres coûts de distribution	(118)	(91)	(209)	(93)	(175)
Droits d'exportation, nets	(73)	(37)	(110)	(30)	(56)
Amortissement	(39)	(39)	(78)	(35)	(74)
Frais généraux, frais de vente et d'administration	(35)	(36)	(71)	(26)	(55)
Résultat d'exploitation	955	607	1 562	48	62
Charges financières	(5)	(5)	(10)	(8)	(17)
Autres	(10)	7	(3)	(3)	9
Résultat avant impôt sur le résultat	940	609	1 549	37	54
BAIIA ajusté^{1,2}	994	646	1 640	83	136
EPS (MMfbm)					
Production	867	838	1 705	754	1 547
Expéditions	950	748	1 698	884	1 583
SYP (MMfbm)					
Production	688	685	1 373	670	1 378
Expéditions	678	641	1 319	707	1 434

1. Voir la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion.

2. 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.

Chiffres d'affaires et expéditions

Le chiffre d'affaires dans le secteur du bois d'œuvre a augmenté par rapport à toutes les périodes comparatives en raison de la hausse des prix des produits. La hausse des volumes d'expédition a également contribué à l'augmentation par rapport au trimestre précédent.

Au cours du trimestre, les volumes d'expédition sont remontés 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. Les expéditions de bois EPS au cours des périodes comparatives de 2020 ont été affectées par la baisse de la demande en raison des conditions difficiles sur le marché découlant de la COVID-19. Le nombre d'expéditions de bois SYP pour le premier semestre de l'année a été inférieur à celui de 2020 en raison d'un ralentissement de la demande à la fin du trimestre, ce qui a entraîné la baisse des volumes d'expédition.

Les augmentations du prix du bois d'œuvre ont entraîné une augmentation de 275 millions de dollars du BAIIA ajusté par rapport au trimestre précédent, de 1 073 millions de dollars par rapport au deuxième trimestre de 2020 et de 1 760 millions de dollars par rapport au premier semestre de 2020. La hausse des volumes d'expédition a fait augmenter le BAIIA ajusté de 171 millions de dollars par rapport au trimestre précédent, de 34 millions de dollars par rapport au deuxième trimestre de 2020 et de 5 millions de dollars par rapport au premier semestre de 2020.

Nous expédions le bois d'œuvre EPS vers plusieurs marchés d'exportation, tandis que nos ventes de bois SYP se font presque entièrement aux États-Unis. Les expéditions de bois EPS à destination de l'Amérique du Nord ont augmenté par rapport à 2020 en raison de la forte demande. La demande de bois d'œuvre en Chine a fluctué considérablement tout au long de 2020. Nous demeurons déterminés à servir nos clients à l'étranger et nous prévoyons que la répartition des produits se stabilisera pour le reste de l'année.

Ventes de bois EPS par destination
(MMfbm)

	T2 2021	T1 2021	ACJ 2021	T2 2020	ACJ 2020
États-Unis	615	474	1 089	491	940
Canada	242	179	421	165	297
Chine	46	60	106	175	262
Autres	47	35	82	53	84
	950	748	1 698	884	1 583

Coûts et production

Les coûts de fabrication ont augmenté par rapport à toutes les périodes comparatives en raison en partie de l'augmentation des coûts des billes de bois EPS et, dans une moindre mesure, de l'augmentation des coûts des billes de bois SYP. Les charges ont également augmenté dans le sud des États-Unis, en raison de la hausse des coûts liés aux employés attribuable à la gestion des mesures prises en lien à la COVID-19 et à l'inflation des autres coûts des intrants. Le coût des billes de bois en Colombie-Britannique a augmenté en raison de la pénurie de fibres, ce qui a accru la concurrence pour les billes disponibles en Colombie-Britannique. Marché de la vente des billes de bois d'œuvre La portion des droits de coupe du bois EPS liée au prix du bois d'œuvre a également augmenté. Le système de droits de coupe de l'Alberta pour les billes de bois est corrélé aux prix publiés du bois d'œuvre à intervalles assez courts. Le système de droits de coupe de la Colombie-Britannique est lié aux droits de coupe et aux prix du bois publiés, mais à intervalles plus longs. Les résultats du bois d'œuvre ont également subi l'incidence de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours du trimestre. Cela a fait augmenter l'équivalent en dollars américains de nos coûts de fabrication et d'intrants pour le bois EPS, qui sont principalement engagés en dollars canadiens. L'augmentation des coûts a entraîné une diminution de 58 millions de dollars du BAIIA ajusté par rapport au trimestre précédent, de 143 millions de dollars par rapport au deuxième trimestre de 2020 et de 195 millions de dollars par rapport au premier semestre de 2020.

Les frais de transport et autres coûts de distribution ont généralement suivi l'évolution des volumes d'expédition. Les frais de transport du trimestre en cours ont augmenté en partie en raison d'une pénurie de camions à la réouverture des marchés après la levée des restrictions liées à la COVID-19 et des problèmes de transport découlant des incendies de forêt dans l'Ouest canadien.

En 2020, nous avons mis en œuvre certaines réductions temporaires de la production en réponse à la faible demande découlant de la COVID-19. Il en a résulté une diminution de 110 MMfbm pour la production de bois EPS et de 60 MMfbm pour le bois SYP au deuxième trimestre de 2020 et de 140 MMfbm pour le bois EPS et de 80 MMfbm pour le bois SYP au cours du premier semestre de 2020. Il n'y a pas eu de réduction importante pour le bois EPS au cours du trimestre actuel ou du trimestre précédent. La production de bois SYP a subi les répercussions défavorables des conditions hivernales extrêmes du premier trimestre dans le sud des États-Unis et d'un temps d'arrêt en juin 2021 en raison de l'absence de commandes.

Les frais généraux, de vente et d'administration ont été plus élevés qu'au cours des deux périodes comparatives de 2020, en raison principalement de la rémunération variable plus élevée des employés. La rémunération variable des employés était semblable à celle du trimestre précédent.

Les droits d'exportation ont été considérablement plus élevés que pour les périodes comparatives, en raison de l'augmentation du prix du bois EPS et des volumes d'expédition. La charge liée aux droits (douaniers) a également été touchée par les modifications apportées au taux de droit, comme il est expliqué dans les notes de bas de page du tableau ci-dessous. Le taux estimé des droits antidumping (DA) de West Fraser pour le trimestre en cours est plus élevé que le taux des dépôts en espèces, en raison principalement des fluctuations du taux de change et du prix des produits ainsi que du moment de l'expédition dans les marchés instables, ce qui entraîne des variations inattendues des droits.

Incidence des droits sur les résultats

(en millions de dollars)

	T2 2021	T1 2021	ACJ 2021	T2 2020	ACJ 2020
Dépôts en espèces ¹	(55)	(29)	(84)	(31)	(63)
Ajustement au taux estimé des DA de West Fraser ²	(18)	(8)	(26)	1	7
Charges au titre des droits ³	(73)	(37)	(110)	(30)	(56)

1. Représente le taux combiné des dépôts en espèces au titre des DC et des DA de 8,97 % pour le deuxième trimestre 2021 et le premier trimestre 2021 et de 23,56 % pour le premier et le 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.

En conséquence des éléments susmentionnés, le BAIIA ajusté a augmenté de 348 millions de dollars par rapport au trimestre précédent, de 911 millions de dollars par rapport au deuxième trimestre de 2020 et de 1 504 millions de dollars par rapport au premier semestre de 2020. Le tableau suivant montre les variations du BAIIA ajusté pour chaque période comparative. À compter du 1^{er} janvier 2021, et pour toutes les périodes comparatives, les droits ne sont plus exclus de la définition du BAIIA ajusté.

BAIIA ajusté

(en millions de dollars)

	T1 2021 à T2 2021	T2 2020 à T2 2021	ACJ 2020 à ACJ 2021
BAIIA ajusté – période comparative	646	83	136
Prix	275	1 073	1 760
Volume	171	34	5
Changement dans les droits d'exportation	(36)	(43)	(54)
Variation des coûts	(58)	(143)	(195)
Autres	(4)	(10)	(12)
BAIIA ajusté – période à l'étude	994	994	1 640

Les discussions sur les charges financières sont incluses dans la section « Rapport sur les éléments hors exploitation » du présent rapport de gestion.

Les fluctuations des autres produits par rapport aux deux périodes comparatives de 2020 étaient principalement attribuables aux réévaluations des taux de change des actifs et passifs monétaires en dollars canadiens de nos activités canadiennes.

Différend concernant le bois d'œuvre résineux

Le 25 novembre 2016, une coalition de producteurs de bois d'œuvre des États-Unis a demandé à l'USDOC et à l'USITC d'enquêter sur de présumées subventions versées aux producteurs de bois d'œuvre résineux canadiens et d'imposer des droits compensateurs et des droits antidumping sur les importations de bois d'œuvre résineux canadien. L'USDOC nous a choisis comme « répondant obligatoire » pour les enquêtes sur les droits compensateurs et antidumping et, par conséquent, nous avons reçu des taux uniques propres à chaque entreprise.

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 pour le premier EA en fonction de 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 POI 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 terminée 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 de dépôt 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.

Convention comptable concernant les droits

Les taux de DC et de DA s'appliquent rétroactivement à chaque période d'enquête. Nous constatons les DC comme charge au titre des droits d'exportation au taux de dépôt en espèces jusqu'à ce qu'un EA établisse de manière définitive un nouveau taux applicable pour chaque période d'enquête. Nous constatons les DA 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 l'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 débiteurs 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 douaniers débiteurs en fonction de ce taux et inscrirons une charge d'intérêts si le solde devient un passif.

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

Notre rapport de gestion annuel de 2020 inclus dans notre rapport annuel de 2020 comprend des détails sur les appels relatifs au différend sur le bois d'œuvre résineux.

Nonobstant les taux de dépôt attribués dans le cadre des enquêtes, notre responsabilité finale pour les DC et 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.

Secteur des produits de bois d'ingénierie de l'Amérique du Nord (EWP AN)

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	T2 2021	T1 2021	ACJ 2021	T2 2020	ACJ 2020
Résultat du secteur EWP AN					
Chiffre d'affaires					
Panneaux OSB	1 301	595	1 896	-	-
Contreplaqué, LVL et MDF	274	180	454	84	183
Copeaux de bois, billes et autres	6	6	12	3	8
	1 581	781	2 362	87	191
Coût des produits vendus	(384)	(364)	(748)	(58)	(140)
Frais de transport et autres coûts de distribution	(72)	(48)	(120)	(9)	(20)
Amortissement	(89)	(54)	(143)	(3)	(6)
Frais généraux, frais de vente et d'administration	(19)	(16)	(35)	(5)	(10)
Résultat d'exploitation	1 017	299	1 316	12	15
Charges financières	(1)	(1)	(2)	(1)	(2)
Autres	-	-	-	5	5
Résultat avant impôt sur le résultat	1 016	298	1 314	16	18
BAIIA ajusté¹	1 106	353	1 459	15	21
Panneaux OSB (MMpi² -3/8 po)					
Production	1 634	1 025	2 659	-	-
Expéditions	1 585	1 010	2 595	-	-
Contreplaqué (MMpi² -3/8 po)					
Production	209	202	411	158	356
Expéditions	213	191	404	172	364
Panneaux MDF (MMpi² -3/4 po)					
Production	59	55	114	42	97
Expéditions	60	57	117	45	99
LVL (Mpi³)					
Production	637	572	1 209	326	820
Expéditions	636	563	1 199	375	860

1. Voir la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion. Le BAIIA ajusté du premier trimestre 2021 a été réduit d'une charge ponctuelle de 86 millions de dollars liée à l'allocation du prix d'acquisition des stocks.

Notre secteur EWP pour l'Amérique du Nord comprend nos activités de fabrication de panneaux OSB, de contreplaqué, de panneaux MDF et LVL. Nos résultats d'exploitation et nos résultats financiers jusqu'au 1^{er} février 2021 ne tiennent compte que des activités associées au secteur des panneaux de West Fraser, les résultats des activités nord-américaines de Norbord avant le 1^{er} février 2021 ne sont pas inclus. Après le 1^{er} février 2021, les résultats d'exploitation et les résultats financiers prennent en compte les activités et les résultats d'exploitation regroupés de West Fraser et de Norbord, et incluent l'intégration des activités nord-américaines de Norbord à notre segment EWP d'Amérique du Nord.

Chiffres d'affaires et expéditions

Le chiffre d'affaires a augmenté en raison de l'ajout de nos activités de fabrication de panneaux OSB à compter de la date d'acquisition, et de la hausse des prix de tous les produits par rapport aux périodes comparatives. Les variations de prix du contreplaqué, des panneaux MDF et du LVL ont fait augmenter le BAIIA ajusté de 68 millions de dollars par rapport au trimestre précédent, de 130 millions de dollars par rapport au deuxième trimestre de 2020 et de 215 millions de dollars par rapport au premier semestre de 2020.

Les volumes d'expédition de contreplaqué sont remontés après avoir subi l'incidence des pénuries de wagons attribuables aux conditions météorologiques survenues au trimestre précédent, mais moins que le bois d'œuvre EPS. Les volumes d'expéditions de LVL ont augmenté en 2021 en raison de la demande accrue découlant de la construction d'habitations neuves.

Coûts et production

Toutes nos charges d'exploitation ont augmenté en raison de l'ajout des activités de fabrication des panneaux OSB.

L'allocation du prix d'acquisition a fait augmenter de 86 millions de dollars le coût des panneaux OSB vendus, comptabilisé au premier trimestre de 2021, ainsi que la charge d'amortissement par rapport aux niveaux antérieurs à l'acquisition. Les normes comptables exigent que les stocks acquis soient évalués à la juste valeur, ce qui est représenté par le prix de vente estimatif, diminué a) des coûts de sortie, et b) une allocation de profit raisonnable représentant les coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente, fondée sur le profit pour des produits finis similaires. Les immobilisations corporelles ont été évaluées au coût de remplacement après amortissement pour représenter la juste valeur. Les immobilisations incorporelles constituées de la liste de clients liée à nos activités d'Amérique du Nord seront amorties sur 10 ans et sont fondées sur un modèle d'évaluation préparé de manière indépendante. L'allocation du prix d'acquisition est une estimation préliminaire qui devrait être terminée d'ici la fin de l'année.

L'augmentation des coûts de la résine continue d'avoir une incidence négative sur nos résultats d'exploitation des activités de fabrication de panneaux OSB, car l'augmentation des coûts du bois en Colombie-Britannique, en Alberta et en Ontario a fait augmenter les coûts des produits vendus du groupe EWP. Les coûts des droits de coupe en Colombie-Britannique, en Ontario et en Alberta ont augmenté en raison de la hausse des droits liée aux prix des produits publiés, comme il en a été question dans la partie réservée au secteur du bois d'œuvre. Les résultats du bois EWP ont également subi l'incidence de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours du trimestre. Cela a fait augmenter l'équivalent en dollars américains de nos coûts de fabrication et d'intrants dans nos usines canadiennes, coûts qui sont principalement engagés en dollars canadiens. Au trimestre précédent, les coûts d'exploitation des panneaux OSB ont été plus élevés en raison des conditions météorologiques extrêmes dans le sud des États-Unis, ce qui a eu une incidence négative sur la production de panneaux OSB.

En conséquence des éléments susmentionnés, le BAIIA ajusté a augmenté de 753 millions de dollars par rapport au trimestre précédent et de 1 091 millions de dollars par rapport au deuxième trimestre de 2020, et de 1 438 millions de dollars par rapport au premier semestre de 2020. Le tableau suivant présente les variations du BAIIA ajusté pour chaque période comparative illustrant les résultats des activités nord-américaines de panneaux OSB acquises en un seul poste, car les résultats, pour la totalité de la période, ne sont pas inclus dans les périodes comparatives. Les autres variations représentent les changements pour le contreplaqué, le LVL et les panneaux MDF.

BAIIA ajusté

(en millions de dollars)

	T1 2021 à T2 2021	T2 2020 à T2 2021	ACJ 2020 à ACJ 2021
BAIIA ajusté – période comparative	353	15	21
Prix	68	130	215
BAIIA ajusté du secteur des panneaux OSB depuis la date d'acquisition ¹	679	959	1 239
Volume	16	36	29
Variation des coûts	(10)	(29)	(40)
Autres	-	(5)	(5)
BAIIA ajusté – période à l'étude	1 106	1 106	1 459

1. Comprend un montant de 86 millions de dollars au titre de l'ajustement de la juste valeur des stocks découlant de l'allocation du prix d'acquisition au premier trimestre de 2021 (voir ci-dessus).

Les discussions sur les charges financières sont incluses dans la section « Rapport sur les éléments hors exploitation » du présent rapport de gestion.

Secteur des pâtes et papiers

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	T2 2021	T1 2021	ACJ 2021	T2 2020	ACJ 2020
Résultats du secteur des pâtes et papiers					
Chiffre d'affaires	216	177	393	158	323
Coût des produits vendus	(144)	(125)	(269)	(113)	(230)
Frais de transport et autres coûts de distribution	(37)	(33)	(70)	(31)	(63)
Amortissement	(8)	(9)	(17)	(7)	(15)
Frais généraux, frais de vente et d'administration	(10)	(8)	(18)	(7)	(15)
Résultat d'exploitation	17	2	19	-	-
Charges financières	(1)	(2)	(3)	(1)	(3)
Autres	2	1	3	(2)	2
Résultat avant impôt sur le résultat	18	1	19	(3)	(2)
BAIIA ajusté¹	25	11	36	7	15
BCTMP (Mtonnes)					
Production	165	159	324	169	335
Expéditions	162	156	318	165	328
NBSK (Mtonnes)					
Production	123	117	240	113	229
Expéditions	117	120	237	108	225
Papier journal (Mtonnes)					
Production	27	27	55	25	49
Expéditions	28	28	56	26	54

1. Voir la section « Mesures non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion.

Le secteur des pâtes et papiers comprend les entreprises qui fabriquent la NBSK, la BCTMP et le papier journal.

Chiffres d'affaires et expéditions

Le chiffre d'affaires a augmenté par rapport à toutes les périodes comparatives, en raison principalement de la hausse des prix de la BCTMP et de la NBSK. Les variations de prix ont entraîné une augmentation de 34 millions de dollars du BAIIA ajusté par rapport au trimestre précédent, une augmentation de 48 millions de dollars par rapport au deuxième trimestre de 2020 et une augmentation de 63 millions de dollars par rapport au premier semestre de 2020.

Production

Le coût des produits vendus a subi l'incidence de l'augmentation des charges d'entretien et de la hausse des coûts de la fibre comparativement à toutes les périodes comparatives, car les copeaux utilisés dans la production de la NBSK influent sur le prix de la NBSK. Notre usine de pâte à papier NBSK de Cariboo et notre usine BCTMP de Quesnel ont effectué leur fermeture d'entretien annuel prévue pendant le trimestre. Notre usine de pâte à papier NBSK de Cariboo a été fermée temporairement pendant quatre semaines au cours du deuxième trimestre de 2020 en raison de la faible disponibilité de fibres, et nous avons prolongé la fermeture de 12 jours pour réaliser la fermeture d'entretien annuel prévu. Les frais de transport et autres coûts de distribution ont généralement suivi l'évolution des volumes d'expédition.

En conséquence des éléments susmentionnés, le BAIIA ajusté a augmenté de 14 millions de dollars par rapport au trimestre précédent, de 18 millions de dollars par rapport au deuxième trimestre de 2020 et de 21 millions de dollars par rapport au premier semestre de 2020. Le tableau suivant montre les variations du BAIIA ajusté pour chaque période comparative.

BAIIA ajusté

(en millions de dollars)

	T1 2021 à T2 2021	T2 2020 à T2 2021	ACJ 2020 à ACJ 2021
BAIIA ajusté – période comparative	11	7	15
Prix	34	48	63
Volume	-	2	1
Variation des coûts	(12)	(26)	(39)
Autres	(8)	(6)	(4)
BAIIA ajusté – période à l'étude	25	25	36

Les fluctuations des autres éléments étaient principalement attribuables aux réévaluations des taux de change des actifs et passifs monétaires en dollars canadiens de nos activités canadiennes.

Secteur des produits de bois d'ingénierie (EWP) d'Europe

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	T2 2021	T1 2021	ACJ 2021	T2 2020	ACJ 2020
Résultats du secteur EWP Europe					
Chiffre d'affaires	178	112	290	-	-
Coût des produits vendus	(123)	(87)	(210)	-	-
Frais de transport et autres coûts de distribution	(11)	(9)	(20)	-	-
Amortissement	(24)	(17)	(41)	-	-
Frais généraux, frais de vente et d'administration	(5)	(5)	(10)	-	-
Résultat d'exploitation	15	(6)	9	-	-
Charges financières	(1)	-	(1)	-	-
Autres	-	-	-	-	-
Résultat avant impôt sur le résultat	14	(6)	8	-	-
BAIIA ajusté¹	39	11	50	-	-
Panneaux OSB (MMpi² –3/8 po)					
Production	318	204	522	-	-
Expéditions	307	226	533	-	-
Panneaux MDF (MMpi² –3/8 po)					
Production	94	60	154	-	-
Expéditions	84	60	144	-	-
Panneaux de particules (MMpi² –3/8 po)					
Production	132	94	226	-	-
Expéditions	104	74	178	-	-

1. Voir la section « Mesures non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion. Le BAIIA ajusté du premier trimestre 2021 et en cumul annuel en 2021 a été réduit d'une charge ponctuelle de 7 millions de dollars liée à l'allocation du prix d'acquisition des stocks.

Notre secteur EWP Europe comprend nos activités de fabrication de panneaux OSB, de panneaux MDF et de panneaux de particules du Royaume-Uni et de la Belgique à compter de la date d'acquisition du 1^{er} février 2021.

Le prix de vente des panneaux OSB, MDF et des panneaux de particules en Europe ne sont pas aussi volatils que ceux du marché nord-américain en raison de la tarification établie en vertu de contrats à long terme; cependant, les prix ont augmenté en glissement trimestriel.

L'allocation du prix d'acquisition a fait augmenter de 7 millions de dollars le coût des produits vendus pour EWP Europe, comptabilisé au premier trimestre de 2021, et les charges d'amortissement par rapport aux niveaux antérieurs à l'acquisition. Les normes comptables exigent que les stocks acquis soient évalués à la juste valeur, ce qui est représenté par le prix de vente estimatif, diminué a) des coûts de sortie, et b) une allocation de profit raisonnable représentant les coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente, fondée sur le profit pour des produits finis similaires. Les immobilisations corporelles ont été évaluées au coût de remplacement après amortissement pour représenter la juste valeur. La liste de clients, une immobilisation incorporelle, constituée de la liste de clients liée à nos activités européennes sera amortie sur 10 ans et est fondée sur un modèle d'évaluation préparé par une société d'évaluation indépendante. L'allocation du prix d'acquisition est une estimation préliminaire qui devrait être terminée d'ici la fin de l'année.

Les coûts ont augmenté par rapport aux niveaux antérieurs à l'acquisition de Norbord en raison de l'augmentation des coûts des matières premières. Les coûts de la résine ont subi les mêmes répercussions négatives qu'en Amérique du Nord.

Perspectives d'affaires

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.

La demande pour nos produits européens devrait demeurer robuste, car la demande en panneaux OSB en Europe comme solution de rechange au contreplaqué ne cesse de croître.

Nos pâtes BCTMP et NBSK servent principalement à la fabrication de papier d'impression et d'écriture, et pour le carton et le papier-mouchoir. La demande en pâtes devrait continuer de croître à long terme en raison de l'augmentation de la production de carton et de papier-mouchoir en Amérique du Nord et en Europe. On s'attend également à ce que les exportations de pâte subissent à court terme les répercussions des feux de forêt qui entravent l'accès ferroviaire aux ports de transport.

Différend concernant le bois d'œuvre résineux

Les exportations de bois d'œuvre résineux canadien vers les États-Unis font l'objet de différends commerciaux et sont assujetties à des ententes commerciales gérées depuis plusieurs décennies. Des droits compensateurs et antidumping sont en place depuis avril 2017, et nous sommes tenus d'effectuer des dépôts à l'égard de ces droits. La question de savoir si et dans quelle mesure nous pouvons réaliser un prix de vente permettant de récupérer l'incidence des droits à payer dépendra largement de la vigueur de la demande en bois d'œuvre résineux. L'USDOC a publié les taux provisoires pour l'EA2 au deuxième trimestre de 2021, et ces taux devraient être finalisés au cours du quatrième trimestre de 2021. L'organisme a aussi commencé l'EA3 en avril 2021. Vous trouverez de plus amples renseignements dans la rubrique « Rapport par secteur de produit - Secteur du bois d'œuvre - Différend concernant le bois d'œuvre résineux ».

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. Par conséquent, 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 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.

Investissements en immobilisations stratégiques

Les progrès réalisés dans notre nouveau complexe de fabrication de bois d'œuvre à Dudley, en Géorgie, demeurent conformes aux attentes de la direction. La nouvelle usine est devenue entièrement opérationnelle au deuxième trimestre de 2021 et l'accélération de la cadence se poursuit. Nos employés de l'ancienne usine ont fait la transition complète à la nouvelle et la fermeture de l'ancienne usine est maintenant complète. Lorsque la nouvelle usine sera mise en service et entièrement déployée, l'usine de Dudley pourra produire jusqu'à 270 millions de pieds-planche par an, soit une augmentation de la capacité de production de 170 millions de pieds-planche, ce qui devrait se produire au cours des prochaines années.

Notre usine de panneaux OSB à Chambord, au Québec, qui a redémarré ses activités au premier trimestre de 2021, continue d'augmenter sa cadence afin d'atteindre sa capacité de production annuelle déclarée de 550 millions de pieds carrés (3/8 de pouce), ce qui prend habituellement de 18 à 24 mois.

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. Toutefois, l'ajout de ces projets d'immobilisations ne compensera pas l'allongement des délais d'exécution des projets en cours, et, à ce titre, 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.

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.

Flux de trésorerie

Nous prévoyons que les niveaux de flux de trésorerie d'exploitation et des liquidités disponibles seront suffisants pour soutenir nos estimations au titre des dépenses en immobilisations.

Nous prévoyons maintenir notre cote de crédit de bonne qualité et nous avons l'intention de conserver suffisamment de liquidités pour pouvoir tirer parti des occasions de croissance stratégique qui pourraient se présenter. Le 6 avril 2021, nous avons annoncé le rachat des billets de 2027. Le 6 mai 2021, nous avons financé le rachat à même les fonds en caisse. Le même jour, nous avons choisi de racheter tous les billets en circulation de 2023 de Norbord le 7 juin 2021, ce qui a été financé à même les fonds en caisse. La rubrique ci-dessous intitulée « Structure du capital et liquidité » comprend des détails sur les billets de premier rang de Norbord.

Nous sommes autorisés, en vertu de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités (OPRCNA), qui expire en février 2022, à acheter jusqu'à 9 582 470 actions ordinaires de la Société, ce qui représente environ 10 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société au 8 février 2021. En date du 28 juillet 2021, 4 568 531 actions ont été rachetées, ce qui laisse 5 013 939 actions pour achat à notre discrétion jusqu'à l'expiration de l'OPRCNA. 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, sous réserve du respect des conditions de clôture. Les rachats d'actions seront financés à même l'encaisse et au moyen de retraits effectués sur notre facilité de crédit renouvelable, au besoin. Nous évaluerons la possibilité de recommencer les achats en vertu de l'OPRCNA après l'achèvement ou l'expiration de l'offre publique de rachat importante.

Nous avons versé un dividende fixe tous les trimestres depuis que nous sommes devenus société ouverte en 1986 et prévoyons continuer à le faire.

Au Canada, la loi de l'impôt sur le résultat établit le calendrier de paiement de l'impôt sur le revenu pour l'exercice en cours en fonction des résultats de l'exercice précédent, et l'obligation fiscale résiduelle est exigible en février de l'année suivante. Par conséquent, étant donné l'évolution importante de la rentabilité et du revenu imposable estimé pour les périodes d'imposition 2021 par rapport à 2020, nous avons un important solde d'impôt sur le revenu exigible à l'égard de 2021 qui devra être payé au plus tard en février 2022.

Structure du capital et liquidités

Notre structure de capital comprend les actions ordinaires et la dette à long terme, et nos liquidités comprennent nos facilités de crédit d'exploitation.

Changements à la dette à long terme et aux facilités de crédit d'exploitation

Le 1^{er} février 2021, en même temps que la clôture de l'acquisition, nous avons apporté diverses modifications administratives à notre facilité de crédit renouvelable consentie de 686 millions de dollars (850 millions de dollars canadiens) et à notre prêt à terme de 200 millions de dollars pour faciliter l'acquisition. Nous avons remplacé notre facilité de crédit renouvelable consentie de 150 millions de dollars canadiens par une facilité de crédit renouvelable consentie de 450 millions de dollars échéant en 2024, essentiellement selon les mêmes modalités.

La facilité de titrisation des créances clients de Norbord et les facilités de crédit renouvelable garanties ont pris fin à la clôture, et la garantie liée à l'ensemble de la dette de Norbord a été libérée le 1^{er} février 2021. Les 315 millions de dollars de billets de 2023 et les 350 millions de dollars de billets de 2027 de Norbord ont été consolidés dans notre bilan à la juste valeur à la date de l'acquisition. 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.

Facilités de crédit d'exploitation

Au 30 juin 2021, nos facilités de crédit d'exploitation comprenaient une facilité de crédit renouvelable consentie de 686 millions de dollars (850 millions de dollars canadiens), une facilité de crédit renouvelable consentie de 450 millions de dollars, 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. Le 30 juin 2021, aucun montant des facilités de crédit renouvelables n'avait été utilisé. Voir la rubrique intitulée « Faits nouveaux - Facilité de crédit renouvelable » pour plus de détails sur la modification apportée en juillet 2021 à nos facilités de crédit.

Nous avons également des facilités de crédit totalisant 121 millions de dollars réservées pour l'émission de lettres de crédit, dont 96 millions de dollars (120 millions de dollars canadiens) sont engagés dans nos opérations 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.

Au 30 juin 2021, les liquidités disponibles s'élevaient à 3 392 millions de dollars. Les liquidités disponibles comprennent la trésorerie et les placements à court terme, les chèques émis sur les fonds excédentaires en dépôt et les montants disponibles sur nos prêts d'exploitation, à l'exclusion de la marge de crédit à demande de 6 millions de dollars (8 millions de dollars canadiens) réservés à nos activités de papier journal détenues conjointement à 50 %.

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 conjointement à 50 %, qui est garantie par les actifs à court terme de cette exploitation conjointe.

Dette à long terme substantielle

En octobre 2014, nous avons émis pour 300 millions de dollars de billets de premier rang non garantis à taux fixe, portant intérêt à 4,35 % et échéant en octobre 2024, conformément à un placement privé aux États-Unis. Les billets sont remboursables, en tout ou en partie, à notre gré, comme le prévoit l'acte constitutif régissant les billets.

En août 2017, nous avons obtenu un prêt à terme de 200 millions de dollars sur cinq ans qui, avec la prolongation de juillet 2019, arrive à échéance le 25 août 2024. Les intérêts sont payables à des taux variables en fonction d'avances au taux de base ou au taux LIBOR à notre gré. Ce prêt est remboursable en tout temps, en tout ou en partie, à notre discrétion et sans pénalité, mais il ne peut être renouvelé après le remboursement.

Le 9 mars 2020, nous avons prolongé la durée de notre swap de taux d'intérêt d'août 2022 à août 2024, ce qui a entraîné une modification du taux d'intérêt fixe sur le swap de 2,47 % à 1,78 % jusqu'en août 2024.

Le 15 avril 2020, nous avons conclu des swaps de taux d'intérêt supplémentaires pour un montant notionnel total de 100 millions de dollars, ce qui a pour effet de convertir notre dette à taux variable en une dette à taux fixe de 0,51 %.

Le 1^{er} février 2021, nous avons pris en charge les billets de 2023 et de 2027 de Norbord dans le cadre de l'acquisition. Ces billets ont été rachetés au deuxième trimestre de 2021. Les détails sont décrits ci-dessus sous le titre « Changements à la dette à long terme et aux facilités de crédit d'exploitation ».

Capitaux propres

Nos actions ordinaires en circulation comprennent 116 444 176 actions ordinaires et 2 281 478 actions ordinaires de catégorie B, pour un total de 118 725 654 actions émises et en circulation au 28 juillet 2021.

Nos actions ordinaires de catégorie B sont égales à tous les égards à nos actions ordinaires, y compris le droit aux dividendes et le droit de vote, et sont échangeables à raison d'une pour une contre des actions ordinaires. Nos actions ordinaires sont inscrites à la cote de la TSX et de la NYSE, mais pas nos actions ordinaires de catégorie B. Certaines circonstances ou opérations d'entreprise peuvent nécessiter l'approbation des porteurs de nos actions ordinaires et des actions ordinaires de catégorie B, et ce, catégorie par catégorie.

Parallèlement à l'acquisition, les actions ordinaires de West Fraser ont commencé à être négociées à la Bourse de New York (NYSE) le 1^{er} février 2021, sous le symbole WFG. Le symbole commercial des actions ordinaires inscrites à TSX a également été modifié en WFG le 1^{er} février 2021.

Programme de rachat d'actions

Le 17 février 2021, nous avons renouvelé notre 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. 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. Le tableau suivant montre nos achats dans le cadre de nos deux programmes d'OPRCNA.

Rachats d'actions

(nombre d'actions ordinaires et prix par action)

Période de l'OPRCNA	Actions ordinaires	Prix moyen en dollars canadiens	Prix moyen en dollars américains
Du 19 septembre 2019 au 18 septembre 2020	-	-	-
Du 17 février 2021 au 30 juin 2021	4 568 531	88,12 \$	71,37 \$

Voir la discussion sur notre offre publique de rachat importante sous le titre « Faits récents - Offre publique de rachat importante » ci-dessus.

Options d'actions

En date du 28 juillet 2021, il y avait 1 759 909 options d'achat d'actions en circulation dont les prix d'exercice variaient de 92,79 \$ CA à 23,68 \$ CA par action ordinaire. Cela comprend l'hypothèse des options d'achat d'actions de Norbord en circulation, après application du ratio d'échange.

Régimes de retraite à prestations déterminées

La capitalisation de nos régimes de retraite à prestations déterminées et d'autres régimes de prestations de retraite est estimée à la fin de chaque période. Comme l'indique la note 8 de nos états financiers, la situation de capitalisation est déterminée en déduisant la valeur de l'actif du régime des obligations du régime. Au cours du trimestre, nous avons constaté dans les autres éléments du résultat global une perte actuarielle après impôt de 4 millions de dollars, comparativement à un gain actuariel après impôt de 89 millions de dollars au trimestre précédent et à une perte actuarielle après impôt de 117 millions de dollars au deuxième trimestre de 2020. La perte du trimestre en cours reflète la diminution du taux d'actualisation utilisé, comparativement au trimestre précédent, contrebalancée en partie par le rendement des actifs du régime.

Sommaire de la situation financière

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	T2 2021	T4 2020	T2 2020
Espèces et placements à court terme	2 231	461	93
Actifs courants	4 058	1 336	879
Passifs courants	1 275	528	587
Ratio des actifs courants par rapport aux passifs courants	3,2	2,5	1,5
Liquidités disponibles ¹	3 392	1 272	587
Dette totale/capital total ¹	7 %	19 %	31 %
Dette nette/capital total ¹	(28) %	2 %	28 %

1. Mesure non conforme aux IFRS Voir les « mesures non conformes aux IFRS »

Notation de la dette

Trois grandes agences de notation considèrent West Fraser comme une entreprise de première qualité. Les notations dans le tableau ci-dessous sont en date du 28 juillet 2021.

Agence	Notation	Perspective
DBRS Morningstar	BBB (faible)	Stable
Moody's	Baa3	Stable
Standard & Poor's	BBB-	Stable

Ces notations ne constituent pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir des titres et peuvent être révisées ou retirées en tout temps par l'agence de notation.

Flux de trésorerie

Nos besoins de trésorerie sont principalement liés au fonctionnement, aux paiements d'intérêts, au remboursement de la dette, aux ajouts aux immobilisations corporelles et au bois, aux acquisitions et aux dividendes. Dans les cycles commerciaux normaux et pendant les années où il n'y a pas eu d'acquisition importante ou de remboursement de dette, les fonds en caisse et les flux de trésorerie d'exploitation ont généralement été suffisants pour répondre à ces exigences.

États des flux de trésorerie

(en millions de dollars - Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation)

	T2 2021	T1 2021	ACJ 2021	T2 2020	ACJ 2020
Activités d'exploitation					
Résultat net	1 488	665	2 153	35	44
Amortissement	162	122	284	47	99
Charges financières	20	13	33	10	22
Perte (profit) de change	(4)	6	2	4	(6)
Dépôts au titre des droits d'exportation	(8)	8	-	(1)	(7)
Droits d'exportation exigibles	25	-	25	-	-
Charge liée aux avantages complémentaires de retraite	17	25	42	18	37
Cotisations aux régimes d'avantages complémentaires de retraite	(13)	(13)	(26)	(11)	(21)
Charge (recouvrement) d'impôt	478	205	683	14	11
Impôts sur le résultat reçus (payés)	(252)	(246)	(498)	65	64
Obligations de reboisement et de déclasserment	(9)	13	4	(9)	9
Autres	13	(13)	-	(10)	(6)
Modifications des créances clients	(95)	(172)	(267)	(19)	(68)
Variations des stocks	172	(221)	(49)	202	57
Variation des charges payées d'avance	(34)	(4)	(38)	(6)	(9)
Variation des dettes fournisseurs et charges à payer	(74)	74	-	(21)	1
	1 886	462	2 348	318	227
Activités de financement					
Dettes et prêts d'exploitation	(665)	(2)	(667)	(230)	(11)
Frais de financement payés	-	(3)	(3)	-	-
Frais de financement payés	(82)	(3)	(85)	(11)	(18)
Rachat d'actions ordinaires	(233)	(93)	(326)	-	-
Dividendes payés	(19)	(11)	(30)	(10)	(20)
Autres	(1)	3	2	(1)	(1)
	(1 000)	(109)	(1 109)	(252)	(50)
Activités d'investissement					
Trésorerie acquise et placements à court terme	-	642	642	-	-
Ajouts aux immobilisations	(66)	(62)	(128)	(43)	(88)
Aide gouvernementale	-	3	3	1	1
Autres	2	(1)	1	1	1
	(64)	582	518	(41)	(82)
Variation de la trésorerie	822	935	1 757	25	95

L'acquisition était une opération de contrepartie non monétaire en actions et, par conséquent, seule la trésorerie acquise est incluse dans les flux de trésorerie ci-dessus. Les variations de la situation de trésorerie de Norbord survenues après le 1^{er} février 2021 sont intégrées à nos résultats des flux de trésorerie et contribuent à certaines des fluctuations

Activités d'exploitation

Le tableau ci-dessus présente les principales composantes des flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation pour chaque période de comparaison. Les principaux facteurs qui ont influé sur la comparaison étaient l'amélioration des résultats nets, les changements dans les paiements d'impôt sur le résultat, les créances clients, les stocks de billes et les dettes fournisseurs.

Les créances clients ont augmenté en raison principalement de l'augmentation des prix pour la plupart de nos produits.

La variation des stocks du trimestre en cours est principalement attribuable à la réduction des activités d'exploitation forestière au deuxième trimestre, car les stocks de billes de bois dans les régions du nord de l'Amérique du Nord s'accumulent au cours du premier trimestre pour soutenir les activités de bois d'œuvre EPS et de produits du bois d'ingénierie (EWP) et sont habituellement consommés au printemps et à l'été, lorsque l'exploitation forestière est interrompue en raison de conditions humides et inaccessibles sur les terres.

Les dettes fournisseurs ont augmenté en partie en raison de la hausse de la rémunération à base d'actions et des mesures incitatives. Elles ont également subi l'incidence de l'augmentation des dividendes à payer à la fin du trimestre et des droits à l'exportation exigibles.

Les paiements d'impôt sur les résultats se sont élevés à 252 millions de dollars au cours du trimestre, reflétant les estimations de résultats imposables élevés pour le Canada et les États-Unis. Comme les acomptes provisionnels d'impôt sur le résultat pour le Canada sont fondés sur les résultats de l'année précédente, un important impôt sur le revenu à payer a été accumulé à l'égard des résultats de 2021. Nous avons effectué des paiements d'impôt sur le résultat de 498 millions de dollars au cours du premier semestre de 2021, dont 216 millions de dollars étaient le dernier paiement d'impôt sur le résultat versé au Canada pour 2020.

Activités de financement

Au cours du trimestre, nous avons remis 252 millions de dollars à nos actionnaires sous forme de dividendes et d'actions ordinaires rachetées dans le cadre de notre programme d'OPRCNA. Comme il a été mentionné précédemment, nous avons terminé le remboursement anticipé des billets de Norbord de 2023 et de 2027.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement du trimestre sont principalement liés aux ajouts d'immobilisations. Pour le premier semestre de l'exercice, les ajouts d'immobilisations se sont chiffrés à 60 millions de dollars pour le secteur du bois d'œuvre, à 49 millions de dollars pour le secteur EWP AN, à 10 millions de dollars pour le secteur pâtes et papiers, à 8 millions de dollars pour notre secteur EWP Europe et à 1 million de dollars pour le secteur de l'exploitation générale et autres.

Obligations contractuelles

Variation des créances

Le 1^{er} février 2021, nous avons pris en charge les billets de 2023 et de 2027 de Norbord dans le cadre de l'acquisition. Les deux billets ont été rachetés au cours du trimestre. Les détails sont décrits ci-dessus sous le titre « Changements à la dette à long terme et aux facilités de crédit d'exploitation ».

Décisions importantes de la direction ayant une incidence sur les résultats financiers

Pour prendre connaissance des décisions importantes prises par la direction qui ont une incidence sur les résultats financiers et les estimations comptables critiques, consultez le rapport de gestion annuel de 2020, qui est inclus dans notre rapport annuel de 2020 et les notes 2 et 3 de nos états financiers.

Contrôles et procédures

Contrôles et procédures de présentation de l'information financière

Notre direction est responsable de l'établissement et du maintien d'un système de contrôle et de procédures de présentation de l'information financière afin de fournir une assurance raisonnable que tous les renseignements importants relatifs à notre Société sont recueillis et communiqués à la haute direction, y compris le président et chef de la direction (« PDG ») et le vice-président, Finances, et chef des finances, en temps opportun, afin que des décisions appropriées puissent être prises concernant la présentation de l'information financière au public.

Contrôles internes de l'information financière

Notre direction est également chargée d'établir et de maintenir un contrôle interne adéquat sur l'information financière afin de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers consolidés aux fins de rapports externes, conformément aux normes IFRS.

Limitation de l'étendue de la conception

Conformément aux dispositions du Règlement 52-109, Attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs, la direction, notamment le chef de la direction et le chef des finances, a limité l'étendue de leur conception des contrôles et procédures de la Société à l'égard de l'information financière et de ses contrôles internes à l'égard de l'information financière de manière à exclure les contrôles, les méthodes et les procédures de Norbord qui a été acquise le 1^{er} février 2021.

La contribution de Norbord à nos états financiers consolidés pour le trimestre clos le 30 juin 2021 représentait environ 39 % du chiffre d'affaires consolidé et quelque 44 % du résultat net consolidé. De plus, les actifs et passifs courants de Norbord représentaient respectivement approximativement 38 % et 46 % des actifs et passifs courants consolidés, et ses actifs et passifs non courants représentaient respectivement environ 58 % et 30 % des actifs et passifs non courants consolidés.

Modifications des contrôles internes à l'égard de l'information financière

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2021, la Société n'a effectué aucun changement à la conception de ses contrôles internes de l'information financière ayant eu, ou pouvant raisonnablement avoir, une incidence importante sur la communication de l'information financière.

Risques et incertitudes

Notre Société est soumise à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Les risques et les incertitudes sont inclus 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 ».

Énoncés prospectifs

Le présent rapport de gestion contient des renseignements historiques, des descriptions de la situation actuelle et des énoncés sur les développements futurs possibles et les résultats financiers prévus. Ces derniers, qui sont des énoncés prospectifs, sont présentés pour fournir une orientation raisonnable au lecteur, mais leur exactitude dépend d'un certain nombre d'hypothèses et sont sujets à divers risques et incertitudes. Ces déclarations prospectives constituent des « renseignements prospectifs » au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières provinciales et des « déclarations prospectives » au sens de la *Securities Act de 1933* des États-Unis et 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 de 1995* des États-Unis.

Les énoncés prospectifs sont inclus sous les titres suivants :

- « Notre entreprise et notre stratégie » (les fluctuations du taux de change sont une source de volatilité des résultats, nos objectifs de réinvestir, de remettre aux actionnaires, d'atteindre, de maintenir ou d'améliorer notre faible coût);
- « L'acquisition de Norbord » (finalisation de l'allocation du prix d'acquisition);
- « Faits récents » (incidence des feux de forêt sur la production et les expéditions, finalisation des taux de l'EA2, estimation du recouvrement et du taux révisé, offre publique de rachat importante concernant le prix d'achat final et le nombre d'actions ordinaires achetées et conditions d'achèvement);
- « Rapport par secteur de produit - Secteur du bois d'œuvre - Différend concernant le bois d'œuvre résineux » (examen provisoire et droits révisés et taux des dépôts lorsque l'USDOC finalise la période d'enquête de l'EA, début de l'examen administratif, estimation des taux de droits et procédures liées aux taux de droits définitifs pour l'EA2, l'EA3 et l'EA4);
- « Secteur NA EWP » (finalisation de l'allocation du prix d'acquisition);
- « Secteur EWP Europe » (finalisation de l'allocation du prix d'acquisition);
- « Perspectives d'affaires » (prévisions des mises en chantier, des conditions du marché et de la demande de produits aux États-Unis, procédures de règlement des différends sur le bois d'œuvre résineux, incidence des feux de forêt, de la COVID-19 et d'autres incidences sur l'exploitation et autres activités, coûts des fibres, taux des droits définitifs de l'EA2, pressions inflationnistes et augmentations des droits de coupe, état d'avancement des projets Dudley et Chambord, synergies attendues de l'acquisition et date estimée de l'achèvement, liquidité, flux de trésorerie, dépenses en immobilisations de 2021 et remboursement connexe, montant de dividende prévu, programmes de l'offre publique actuelle de rachat importante et de l'OPRCNA, paiements d'impôt sur le résultat et l'achèvement prévu, le maintien des notations de dette).

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 :

- les hypothèses se rapportant aux conditions économiques et financières aux États-Unis, au Canada, en Europe et à l'échelle mondiale, et la demande conséquente pour nos produits;
- les risques inhérents à la concentration des produits et au caractère cyclique;
- l'incidence de la concurrence et des pressions en matière d'établissement des prix, y compris la baisse ou le report de la demande en réaction à l'augmentation des prix du bois d'œuvre ou des panneaux OSB;
- les incidences des variations de prix et la disponibilité des intrants manufacturiers, y compris un accès ininterrompu aux stocks de billes et aux ressources en fibres, à des prix concurrentiels et l'incidence des normes de certification des tiers;
- la disponibilité des services de transport par camion, des services ferroviaires et d'installations portuaires et les répercussions sur les services de transport des feux de forêt;
- 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;
- les risques inhérents au fait de dépendre des clients;
- l'incidence des décisions ou des accords commerciaux transfrontaliers futurs;
- la mise en œuvre d'initiatives stratégiques importantes et le repérage, la conclusion et l'intégration d'acquisitions;
- l'incidence de modifications à la réglementation environnementale ou autre ou du non-respect de celle-ci;
- 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;
- les restrictions, normes ou règlements gouvernementaux ayant pour objectif de réduire les émissions de gaz à effet de serre;
- les changements touchant les politiques et la réglementation gouvernementales;

- l'incidence des conditions météorologiques et des changements climatiques sur nos activités ou sur les activités ou la demande des fournisseurs et des clients;
- la capacité de mettre en œuvre une infrastructure des technologies de l'information nouvelle ou améliorée;
- les répercussions des interruptions ou des défaillances des services de technologie de l'information;
- 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;
- le risque inhérent à une industrie à prédominance de capital;
- l'incidence du dénouement futur des risques fiscaux;
- les modifications futures qui pourraient être apportées aux lois fiscales, notamment aux taux d'imposition;
- les incidences des risques de change et des fluctuations des taux de change;
- les coûts d'exploitation futurs;
- la disponibilité du financement, des lignes de crédit bancaire, du programme de titrisation ou d'autres formes de liquidités;
- l'intégration des activités de Norbord;
- 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;
- la détermination par nous que les conditions d'achèvement de l'offre publique de rachat importante n'ont pas été remplies;
- les autres risques décrits de temps à autre dans nos notices annuelles, notre rapport annuel, notre rapport 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 le titre « Risques et incertitudes » dans notre rapport de gestion annuel de 2020 et les « Facteurs de risque » de notre prospectus de base et peuvent 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, y compris ceux énoncés dans le prospectus préalable de base simplifié final de la Société daté du 12 avril 2021. 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.

Renseignements complémentaires

Il est possible d'obtenir des renseignements additionnels sur West Fraser, y compris la notice annuelle et d'autres documents déposés publiquement par la Société, sur son site Web à l'adresse www.westfraser.com, sur le site de SEDAR à www.sedar.com et dans la section EDGAR du site Web de la SEC à www.sec.gov/edgar.shtml.

Mesures financières non conformes aux IFRS

Tout au long du présent rapport de gestion, 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 résultat, 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. 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 non financières non conformes aux IFRS ne devrait être considérée comme un substitut aux résultats 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 les tableaux ci-dessous.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté sert à évaluer le rendement opérationnel et financier de nos secteurs d'exploitation, à produire des plans d'exploitation futurs et à prendre des décisions stratégiques. Le BAIIA ajusté est défini comme un bénéfice déterminé conformément aux IFRS en additionnant les postes suivants des états consolidés du résultat et du résultat global : charge (recouvrement) d'impôt, autres, charges financières, rémunération fondée sur des actions, charges liées à la perte de valeur et frais de restructuration et amortissement.

Le tableau ci-dessous rapproche le BAIIA ajusté à la mesure la plus directement comparable selon les IFRS. 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.

BAIIA ajusté trimestriel

(en millions de dollars)

	T2 2021	T1 2021	ACJ 2021	T2 2020	ACJ 2020
Résultat net	1 488	665	2 153	35	44
Charge d'impôts	478	205	683	14	11
Autres	-	(4)	(4)	2	(7)
Charges financières, montant net	20	13	33	10	22
Rémunération à base d'actions	12	7	19	(4)	3
Amortissement	162	122	284	47	99
BAIIA ajusté	2 160	1 008	3 168	104	172

BAIIA ajusté trimestriel par secteur

(en millions de dollars)

T2 2021	Bois d'œuvre	EWP AN	Pâtes et papiers	EWP Europe	Siège social et autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	940	1 016	18	14	(22)	1 966
Autres	10	-	(2)	-	(8)	-
Charges financières, montant net	5	1	1	1	12	20
Rémunération à base d'actions	-	-	-	-	12	12
Amortissement	39	89	8	24	2	162
BAIIA ajusté par secteur	994	1 106	25	39	(4)	2 160

T1 2021	Bois d'œuvre	EWP AN	Pâtes et papiers	EWP Europe	Siège social et autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	609	298	1	(6)	(32)	870
Autres	(7)	-	(1)	-	4	(4)
Charges financières, montant net	5	1	2	-	5	13
Rémunération à base d'actions	-	-	-	-	7	7
Amortissement	39	54	9	17	3	122
BAIIA ajusté par secteur	646	353	11	11	(13)	1 008

ACJ 2021	Bois d'œuvre	EWP AN	Pâtes et papiers	EWP Europe	Siège social et autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	1 549	1 314	19	8	(54)	2 836
Autres	3	-	(3)	-	(4)	(4)
Charges financières, montant net	10	2	3	1	17	33
Rémunération à base d'actions	-	-	-	-	19	19
Amortissement	78	143	17	41	5	284
BAIIA ajusté par secteur	1 640	1 459	36	50	(17)	3 168

T2 2020	Bois d'œuvre	Panneaux	Pâtes et papiers	Siège social et autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	37	16	(3)	(1)	49
Autres	3	(5)	2	2	2
Charges financières, montant net	8	1	1	-	10
Rémunération à base d'actions	-	-	-	(4)	(4)
Amortissement	35	3	7	2	47
BAIIA ajusté par secteur	83	15	7	(1)	104

ACJ 2020	Bois d'œuvre	Panneaux	Pâtes et papiers	Siège social et autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	54	18	(2)	(15)	55
Autres	(9)	(5)	(1)	8	(7)
Charges financières, montant net	17	2	3	-	22
Rémunération à base d'actions	-	-	-	3	3
Amortissement	74	6	15	4	99
BAIIA ajusté par secteur	136	21	15	-	172

Liquidités disponibles

Le tableau ci-dessous rapproche les liquidités disponibles à la mesure la plus directement comparable selon les IFRS.

Liquidités disponibles

(en millions de dollars)

	T2 2021	T4 2020	T2 2020
Liquidités disponibles			
Trésorerie et placements à court terme	2 231	461	93
Lignes de crédit d'exploitation disponibles (à l'exclusion du papier journal) ¹	1 161	811	759
	3 392	1 272	852
Emprunts sur lignes de crédit d'exploitation	-	-	(265)
Liquidités disponibles	3 392	1 272	587

1. Exclut la 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, car West Fraser ne peut l'utiliser. Les marges de crédit d'exploitation disponibles comprennent une marge de crédit à demande de 850 millions de dollars canadiens (150 millions de dollars canadiens en plus disponibles au T2 2020 et au T4 2020) convertis au taux de change à la date du bilan.

Ratio de la dette totale et de la dette nette au capital total

Le tableau suivant permet de rapprocher le ratio de la dette totale et de la dette nette au capital total et les mesures des IFRS les plus directement comparables.

Ratio de la dette totale et de la dette nette au capital total

(en millions de dollars)

	T2 2021	T4 2020	T2 2020
Dette			
Emprunts pour l'exploitation	-	-	265
Tranche de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition échéant à moins d'un an et à long terme	19	6	7
Dette à court terme et à long terme	501	509	510
Swaps de taux d'intérêt ¹	4	6	7
Lettres de crédit ouvertes ¹	59	50	43
Total de la dette	583	571	832
Espèces et placements à court terme	(2 231)	(461)	(93)
Lettres de crédit ouvertes ¹	(59)	(50)	(43)
Swaps de taux d'intérêt ¹	(4)	(6)	(7)
Dette nette	(1 711)	54	689
Capitaux propres	7 839	2 478	1 813
Dette totale/capital total²	7 %	19 %	31 %
Dette nette/capital total²	(28) %	2 %	28 %

1. Les lettres de crédit et la juste valeur des swaps de taux d'intérêt font partie du calcul de la dette totale de nos engagements bancaires.
2. Le total du capital est le total de la dette ou de la dette nette plus les capitaux propres.