

RAPPORT DE GESTION

INTRODUCTION

Le présent rapport de gestion (le « rapport de gestion ») de West Fraser Timber Co. Ltd. (« West Fraser », la « Société », « nous », « notre » ou « nos ») pour le trimestre clos le 31 mars 2022 doit être lu parallèlement à i) nos états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités et les notes y afférentes pour le trimestre clos le 31 mars 2022 (« états financiers intermédiaires »); ii) nos états financiers consolidés annuels audités et les notes y afférentes pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (les « états financiers annuels »), qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « IFRS »); et iii) notre rapport de gestion annuel 2021 connexe (le « rapport de gestion annuel »).

À moins d'indication contraire, l'information financière contenue dans le présent rapport de gestion est tirée de nos états financiers intermédiaires, qui ont été préparés conformément à la norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire* publiée par l'International Accounting Standards Board. Le présent rapport de gestion utilise diverses mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières déterminées, notamment le « BAIIA ajusté », le « BAIIA ajusté par secteur », les « liquidités disponibles », le « ratio de la dette totale au capital », le « ratio de la dette nette au capital », les « dépenses en immobilisations prévues » et les « synergies attendues de l'acquisition de Norbord ». Une explication concernant l'utilisation de ces mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières déterminées est présentée à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières déterminées ».

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs et de l'information prospective qui constituent de l'« information prospective » au sens des lois sur les valeurs mobilières du Canada et des « énoncés prospectifs » au sens des lois sur les valeurs mobilières des États-Unis (collectivement, les « énoncés prospectifs »). Veuillez consulter la mise en garde intitulée « Énoncés prospectifs », plus loin, pour une discussion sur ces énoncés prospectifs et les risques qui y sont associés.

Le présent rapport de gestion utilise des termes en majuscules, des abréviations et des acronymes qui sont définis à la rubrique « Glossaire des termes clés ». Les montants sont exprimés en dollars américains (« \$ US »), sauf indication contraire. Sauf indication contraire, les renseignements figurant dans le présent rapport de gestion sont en date du 28 avril 2022.

NOTRE ENTREPRISE ET NOTRE STRATÉGIE

West Fraser, une entreprise spécialisée dans la fabrication de produits de bois diversifiés ayant des installations au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Europe, fabrique, vend, commercialise et distribue du bois d'œuvre, des produits de bois d'ingénierie [des panneaux à copeaux orientés (« OSB »), des panneaux de bois de placage stratifié (« LVL »), des panneaux de fibres à densité moyenne (« MDF »), du contreplaqué et des panneaux de particules], de la pâte, du papier journal, des copeaux de bois, d'autres matières résiduelles et de l'énergie renouvelable. Notre entreprise comprend 34 scieries, 15 installations de panneaux OSB, six centrales d'énergie renouvelable, cinq usines de pâtes et papiers, trois installations de contreplaqué, trois installations de MDF, deux installations de panneaux de particules, une installation de panneaux LVL, une installation de bois traité et une installation de placage.

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 culture et un effectif solides. Cette culture met l'accent sur le contrôle des coûts dans tous les volets de l'entreprise et sur une exploitation prudente, durable 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, pour la construction de maisons neuves et 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 peuvent et devraient être une source importante de volatilité des résultats pour la Société.

West Fraser s'efforce de faire du développement durable un principe central sur lequel repose le travail de ses employés, et nous pensons que les matériaux de construction renouvelables de la Société, qui séquestrent le carbone, constituent une solution véritablement naturelle dans la lutte contre le changement climatique. Il existe de nombreuses initiatives et propositions gouvernementales à l'échelle mondiale pour traiter les questions liées au climat. Dans les juridictions où West Fraser exerce des activités, certaines de ces initiatives réglementeraient ou taxeraient, et réglementent ou taxent effectivement, la production de dioxyde de carbone et d'autres gaz à effet de serre pour faciliter la réduction des émissions de carbone, en offrant des incitatifs à produire et à utiliser une énergie plus propre.

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 dans nos activités, peu importe le cycle économique, afin d'améliorer la productivité, la combinaison de produits et la capacité d'une manière stratégique, et de maintenir une position de chef de file en matière de coûts. Nous croyons que le maintien d'un bilan solide nous offre également la souplesse financière nécessaire pour tirer parti des possibilités de croissance, y compris la poursuite d'acquisitions opportunes et d'initiatives de croissance stratégique à plus grande échelle, et est un outil clé pour gérer notre entreprise à long terme, notamment en effectuant des remboursements de capital aux actionnaires.

FAITS NOUVEAUX

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 de bois d'œuvre et de panneaux OSB. Selon le Bureau du recensement des États-Unis, le taux annualisé désaisonnalisé ajusté des mises en chantier aux États-Unis s'est établi en moyenne à 1,79 million d'unités en mars 2022, 1,87 million de permis ayant été délivrés en moyenne. Nous sommes d'avis que les faibles taux hypothécaires, la basse disponibilité de maisons à vendre et les changements dans les tendances d'accession à la propriété associés à la pandémie de la COVID-19 constituent toujours un contexte favorable pour les activités de construction domiciliaire. Toutefois, les taux d'intérêt ont suivi une tendance à la hausse au début de 2022 et, s'ils continuent de le faire, l'abordabilité des habitations pourrait être touchée, ce qui pourrait réduire la demande pour la construction de nouvelles maisons et, par conséquent, la demande pour nos produits de construction de bois.

La demande pour nos produits utilisés pour des travaux de réparation et de rénovation a été relativement forte pendant la majeure partie du premier trimestre de 2022. Toutefois, les pressions inflationnistes ont augmenté, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur les dépenses discrétionnaires des consommateurs pour les activités de réparation et de rénovation. Tout comme le ralentissement de la demande que nous avons observé lorsque les prix du bois d'œuvre et des panneaux OSB ont augmenté au printemps 2021, la demande a commencé à montrer des signes de ralentissement à la fin du premier trimestre de 2022, alors que les prix du bois d'œuvre et des panneaux OSB ont encore une fois atteint des sommets records.

Taux de transport et de production

Bien que les travaux de réparation de l'infrastructure des routes ferroviaires et routières découlant des conditions météorologiques difficiles et des inondations survenues à la fin de 2021 en Colombie-Britannique aient progressé, les difficultés habituelles des conditions hivernales au Canada ont exacerbé les conditions déjà difficiles pour la logistique et le transport. La disponibilité du service ferroviaire, les conditions météorologiques défavorables, les pénuries d'exploitants et les retards découlant des perturbations des trimestres précédents ont tous eu une incidence négative sur notre capacité à expédier nos produits en temps opportun. Pour gérer les niveaux de stocks, nous avons réduit les taux de production dans un certain nombre de nos installations de fabrication.

Vers la fin du premier trimestre, nous avons observé un temps plus chaud et une amélioration de la vitesse dans l'ensemble du réseau ferroviaire. Les pénuries de camions et les tarifs ont également quelque peu diminué, bien que nous ayons été touchés par la volatilité des prix du carburant dans l'ensemble de nos réseaux de transport.

Pâte Hinton

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, la direction a approuvé un plan de réduction permanente de la capacité de notre usine de pâte à Hinton, en Alberta. L'une des deux chaînes de production de l'usine de pâte de Hinton fermera ses portes et le reste produira de la pâte kraft non blanchie plutôt que de la pâte kraft blanchie de résineux de l'hémisphère nord. Par conséquent, nous avons comptabilisé des pertes de valeur de 13 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2022 relativement à du matériel qui sera mis hors service de façon permanente dans le cadre de la transition à la pâte kraft non blanchie.

Rachats d'actions

Le 23 février 2022, nous avons renouvelé notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre publique de rachat ») nous permettant d'acquérir jusqu'à 10 194 000 actions ordinaires aux fins d'annulation jusqu'à l'expiration de l'offre le 22 février 2023.

Le 26 avril 2022, nous avons lancé une offre publique de rachat importante selon laquelle la Société a offert d'acheter aux actionnaires pour annulation jusqu'à 1,25 G\$ de nos actions ordinaires en circulation. L'offre publique de rachat importante sera effectuée par le biais d'une procédure d'« enchère à la hollandaise modifiée » avec une fourchette de prix d'offre allant de 80,00 \$ à 95,00 \$ l'action. L'offre expirera le 2 juin 2022, à moins qu'elle ne soit prolongée ou retirée. À l'expiration de l'offre publique de rachat importante, la Société fixera le prix de rachat le plus bas (qui ne sera pas inférieur à 80,00 \$ l'action ni supérieur à 95,00 \$ l'action) qui lui permettra de racheter le nombre maximal d'actions dûment déposées en réponse à l'offre publique de rachat importante, dont le dépôt n'aura pas été dûment révoqué, pour un prix de rachat global ne dépassant pas 1,25 G\$. Nous avons suspendu les rachats d'actions dans le cadre de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle, et aucun rachat dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités ne sera effectué avant l'expiration de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités si nous décidons de reprendre les rachats dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE

Sommaire des résultats (en millions de dollars)			
	T1-22	T4-21	T1-21
Résultat			
Ventes	3 110 \$	2 038 \$	2 343 \$
Coût des produits vendus	(1 177)	(1 158)	(1 039)
Frais de transport et autres frais de distribution	(220)	(207)	(181)
Droits à l'exportation, montant net	(27)	30	(37)
Amortissement	(157)	(153)	(122)
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration	(94)	(88)	(78)
Rémunération à base d'actions	5	(12)	(7)
Pertes de valeur	(13)	—	—
Résultat d'exploitation	1 427	450	879
Charges financières, montant net	(7)	(1)	(13)
Autres	—	(11)	4
Charge d'impôt	(330)	(104)	(205)
Résultat	1 090 \$	334 \$	665 \$
BAIIA ajusté ¹	1 592 \$	615 \$	1 008 \$

1. Mesure financière non conforme aux PCGR. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières déterminées » du présent document pour un complément d'information sur cette mesure.

Principaux résultats trimestriels

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	T1-22	T4-21	T3-21	T2-21	T1-21	T4-20	T3-20	T2-20
Ventes	3 110 \$	2 038 \$	2 358 \$	3 779 \$	2 343 \$	1 294 \$	1 268 \$	921 \$
Résultat	1 090	334	460	1 488	665	282	262	35
Résultat par action de base (en dollars)	10,35	3,13	4,20	12,32	6,96	4,09	3,82	0,51
Résultat par action dilué (en dollars)	10,25	3,13	4,20	12,32	6,96	4,09	3,82	0,51

Le résultat a généralement suivi une tendance à la hausse en 2020, principalement en raison de l'augmentation des prix de nos produits, la demande s'étant remise des répercussions de la COVID-19. L'acquisition de Norbord a entraîné la prise en compte de ventes et de résultats supplémentaires provenant de nos activités d'OSB en Amérique du Nord et de PBI en Europe, lesquels sont reflétés dans nos résultats de 2021 à partir du 1^{er} février 2021. Les prix de nos produits ont atteint des niveaux records au deuxième trimestre de 2021 avant de diminuer au troisième trimestre de 2021. Bien que les prix se soient partiellement ressaisis au quatrième trimestre de 2021 et au premier trimestre de 2022, ils ont été compensés en partie par des perturbations de transport. La disponibilité du service ferroviaire au premier trimestre de 2022 a été mise à l'épreuve en raison des conditions météorologiques défavorables, des pénuries d'opérateurs et des retards en raison des perturbations au quatrième trimestre de 2021 causées par les intempéries et les inondations ayant touché la Colombie-Britannique. Le coût du bois rond de l'Ouest canadien et des autres intrants ont également bondi au cours des deux dernières années, annulant en partie les hausses de prix.

Discussion et analyse par secteur

Bois d'œuvre

Résultats du secteur du bois d'œuvre (en millions de dollars, sauf indication contraire)	T1-22	T4-21	T1-21
Ventes			
Bois d'œuvre	1 406 \$	796 \$	1 198 \$
Copeaux de bois et autres résidus	78	70	70
Bois rond et autres	17	22	32
	1 501	888	1 300
Coût des produits vendus	(530)	(546)	(490)
Frais de transport et autres frais de distribution	(97)	(93)	(91)
Droits à l'exportation, montant net	(27)	30	(37)
Amortissement	(46)	(45)	(39)
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration	(51)	(39)	(36)
Résultat d'exploitation	750	195	607
Charges financières, montant net	(6)	1	(5)
Autres	(6)	(2)	7
Résultat avant impôt	738 \$	194 \$	609 \$
BAIIA ajusté¹	796 \$	240 \$	646 \$
SPF (en millions de pmp)			
Production	701	720	838
Expéditions	619	673	748
SYP (en millions de pmp)			
Production	770	659	685
Expéditions	750	632	641

1. Mesure financière non conforme aux PCGR. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières déterminées » du présent document pour un complément d'information sur cette mesure. Le BAIIA ajusté du quatrième trimestre de 2021 a été réduit d'une charge non récurrente de 2 M\$ liée à la comptabilisation du prix d'acquisition des stocks.

Ventes et expéditions

Les ventes dans le secteur du bois d'œuvre du premier trimestre de 2022 ont augmenté par rapport à celles des deux trimestres comparatifs en raison de la hausse des prix des produits et de l'accroissement des expéditions de bois d'œuvre SYP, contrebalancée en partie par la baisse des expéditions de bois d'œuvre SYP qui ont plus que compensé les baisses des expéditions de bois d'œuvre de SPF causées par les perturbations du transport dans l'Ouest canadien.

Les volumes d'expédition de SPF ont été inférieurs à ceux des trimestres comparatifs, car les interruptions de transport qui ont commencé au quatrième trimestre de 2021 ont persisté au cours du trimestre en cours. Ces perturbations du transport ont été plus prononcées qu'au trimestre précédent, car elles ont eu un impact sur les services ferroviaires et routiers pendant tout le trimestre, par opposition à seulement une partie du quatrième trimestre de 2021. Les interruptions de transport ont également été plus graves que les pénuries saisonnières de wagons de chemin de fer qui ont généralement eu lieu au premier trimestre.

Les volumes d'expédition SYP ont augmenté par rapport aux deux trimestres comparatifs en raison de la hausse de la production, abordée plus en détail dans la section ci-dessous. Les volumes d'expédition au premier trimestre de 2021 ont également subi l'impact négatif d'une période de conditions météorologiques extrêmes dans le sud des États-Unis, ce qui a contribué à la hausse d'une année à l'autre.

L'écart net de volume a entraîné une augmentation de 47 M\$ du résultat avant impôt et du BAIIA ajusté par rapport au quatrième trimestre de 2021 et une diminution de 3 M\$ par rapport au premier trimestre de 2021.

Les prix du bois d'œuvre ont été plus élevés qu'au quatrième trimestre de 2021 et ont également été plus élevés, quoique dans une moindre mesure, que ceux du premier trimestre de 2021. La demande tirée par les mises en chantier est restée robuste au premier trimestre de 2022, et les perturbations de la capacité des producteurs à transporter les produits vers les marchés ont entraîné des augmentations de prix.

L'écart de prix a entraîné une augmentation du résultat avant impôt et du BAIIA ajusté de 541 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2021 et une augmentation de 222 M\$ par rapport au premier trimestre de 2021.

Ventes de SPF par destination	T1-22		T4-21		T1-21	
	En millions de pmp	%	En millions de pmp	%	En millions de pmp	%
États-Unis	410	66 %	461	68 %	474	63 %
Canada	176	28 %	128	19 %	179	24 %
Chine	10	2 %	60	9 %	60	8 %
Autres	23	4 %	24	4 %	35	5 %
	619		673		748	

Nous expédions du SPF vers plusieurs marchés d'exportation, tandis que nos ventes de SYP sont presque entièrement réalisées aux États-Unis. La proportion relative d'expéditions de SPF vers la Chine a été inférieure à celle du trimestre précédent, en raison des écarts de prix entre les marchés d'Amérique du Nord et d'outre-mer. Les restrictions supplémentaires mises en place dans les ports chinois et les pénuries de conteneurs ont eu un impact sur l'efficacité des ports et provoqué des détournements et des réacheminements des expéditions.

Au premier trimestre de 2022, les ventes de copeaux de bois et autres résidus ont été supérieures à celles des trimestres comparatifs en raison principalement de la hausse des prix, la formule de tarification suivant le prix de la NBSK, qui a augmenté au premier trimestre de 2022.

Coûts et production

Les volumes de production de SPF ont diminué par rapport à ceux des trimestres comparatifs en raison de la réduction des calendriers d'exploitation de nos installations en Colombie-Britannique afin de gérer les niveaux de stocks en raison des perturbations du transport dans l'Ouest canadien. La baisse de la production par rapport au premier trimestre de 2021 est plus importante que la baisse par rapport au quatrième trimestre de 2021, car la production au quatrième trimestre de 2021 a également été partiellement affectée par les réductions des horaires d'exploitation causées par les perturbations des transports.

Les volumes de production de SYP ont augmenté par rapport aux trimestres comparatifs. La production a augmenté par rapport au trimestre précédent en raison de l'inclusion de deux mois additionnels de production pour l'usine de bois d'œuvre Angelina, acquise le 1^{er} décembre 2021. L'atténuation des pénuries de bois rond causées par la météo dans certaines zones d'exploitation, l'augmentation du nombre de jours d'exploitation et l'amélioration de la productivité ont également été des facteurs contributifs. La production a augmenté par rapport au premier trimestre de 2021, principalement en raison de l'acquisition de l'usine de bois d'œuvre d'Angelina. Les volumes de production du premier trimestre de 2021 à certains de nos sites ont également été touchés par des conditions hivernales extrêmes dans le sud des États-Unis.

Le coût des produits vendus a diminué par rapport au quatrième trimestre de 2021, mais a augmenté par rapport au premier trimestre de 2021. Le coût des produits vendus a diminué par rapport au quatrième trimestre de 2021, principalement en raison de l'amélioration de la productivité de nos installations de production de SYP. Le coût des produits vendus a augmenté par rapport au premier trimestre de 2021, principalement en raison de l'augmentation des coûts du bois rond SPF et SYP et de l'inflation des coûts de fabrication.

La majorité du bois rond SPF utilisé pour combler nos besoins est récoltée sur des terres de la Couronne appartenant aux provinces de la Colombie-Britannique ou de l'Alberta. Le système de droits de coupe de la Colombie-Britannique est lié aux prix du bois d'œuvre publiés, avec un décalage, et à la mise aux enchères de droits de récolte. Le système de droits de coupe de l'Alberta est corrélé aux prix publiés du bois d'œuvre à intervalles plus courts.

Les coûts du bois rond SPF ont augmenté par rapport au quatrième trimestre de 2021, principalement en raison de la hausse des droits de coupe en Alberta. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse des droits de coupe en Colombie-Britannique, qui suivent le prix du bois d'œuvre avec un décalage plus court. Les coûts du bois rond SPF ont été plus élevés qu'au premier trimestre de 2021 en raison de la hausse des droits de coupe en Alberta et de la hausse des coûts du bois rond acheté en Colombie-Britannique. Les coûts de fabrication unitaires ont été comparables à ceux du quatrième trimestre de 2021 et plus élevés qu'au premier trimestre de 2021, principalement en raison de la baisse de la production au cours de la période considérée et des pressions inflationnistes sur les intrants.

Les coûts du bois rond SYP ont été comparables à ceux du quatrième trimestre de 2021, mais ils ont augmenté par rapport à ceux du premier trimestre de 2021 en raison de la concurrence accrue pour cette denrée, la production des scieries ayant augmenté dans le sud des États-Unis. Les coûts de fabrication ont été comparables à ceux du quatrième trimestre de 2021 et supérieurs à ceux du premier trimestre de 2021 en raison de la hausse des coûts des intrants et des coûts liés au personnel.

Les frais de transport et autres frais de distribution ont augmenté par rapport aux trimestres correspondants. Les frais de transport et autres frais de distribution ont augmenté par rapport au quatrième trimestre de 2021 en raison de l'augmentation des volumes d'expédition. Les frais de transport et autres frais de distribution ont augmenté par rapport au premier trimestre de 2021, le réseau de transport s'étant ajusté aux niveaux de la demande après la COVID-19, ce qui a entraîné des pénuries de camions et de chauffeurs au Canada et aux États-Unis.

Une charge de droits d'exportation a été enregistrée pour le premier trimestre de 2022 par rapport à un recouvrement des droits d'exportation pour le quatrième trimestre de 2021, car le solde du quatrième trimestre de 2021 est présenté déduction faite d'un recouvrement de 55 M\$ lié à la finalisation des taux des droits de l'EA2 par l'USDOC. De plus, comme l'indique le tableau ci-dessous, la charge au titre des droits réels pour la période s'est établie à 27 M\$, comparativement à 25 M\$ au quatrième trimestre de 2021. L'augmentation de la charge au titre des droits réels est due à la hausse des prix compensée en partie par la baisse des volumes expédiés aux États-Unis au premier trimestre de 2022.

Les droits à l'exportation pour le premier trimestre de 2022 ont été inférieurs à ceux du premier trimestre de 2021. Comme l'indique le tableau ci-dessous, la charge au titre des droits réels pour la période s'est établie à 27 M\$, comparativement à 37 M\$ au premier trimestre de 2021. La diminution de la charge au titre des droits d'exportation était due à un taux de dépôt des droits compensateurs inférieur et à un volume inférieur de bois d'œuvre résineux expédié aux États-Unis au premier trimestre de 2022 par rapport au premier trimestre de 2021, ce qui a plus que compensé l'augmentation des prix.

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les dépôts en trésorerie versés au cours de la période et le montant comptabilisé dans notre état du résultat net :

Incidence des droits sur les résultats (en millions de dollars)	T1-22	T4-21	T1-21
Dépôts en trésorerie versés ¹	(36) \$	(20) \$	(29) \$
Ajustement au taux des droits antidumping estimé de West Fraser ²	9	(5)	(8)
Charge au titre des droits réels pour la période	(27)	(25)	(37)
Recouvrement des droits attribuable à l'examen administratif 2	—	55	—
Recouvrement (charge au titre) des droits	(27)	30	(37)

1. Représente le taux combiné des dépôts en trésorerie des droits compensateurs et antidumping de 8,97 % du 1^{er} janvier 2021 au 1^{er} décembre 2021, de 11,12 % du 2 décembre au 9 janvier 2022 et de 11,14 % du 10 janvier 2022 au 31 mars 2022.
2. Représente l'ajustement des taux estimatifs des droits antidumping de West Fraser de 3,79 % pour le premier trimestre de 2022, de 6,80 % pour 2021 et de 3,77 % pour le premier trimestre de 2021.

La charge d'amortissement a été comparables à celle du quatrième trimestre de 2021 et plus élevée que celle du premier trimestre de 2021 en raison surtout de l'amortissement supplémentaire lié à l'usine de bois d'œuvre d'Angelina.

Les frais généraux, frais de vente et frais d'administration ont été plus élevés que ceux des deux trimestres comparatifs en raison des mises à jour de la méthode d'imputation des coûts indirects du siège social pour tenir compte des changements apportés à notre structure d'entreprise.

Le montant net des charges financières est comparable à celui du premier trimestre de 2021. Pour le quatrième trimestre de 2021, un recouvrement a été comptabilisé dans les charges financières, montant net, en raison des produits d'intérêts de 6 M\$ liés aux dépôts au titre des droits à recevoir liés aux examens administratifs 1 et 2.

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

Le résultat avant impôt du secteur du bois d'œuvre a augmenté de 544 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2021 et a augmenté de 129 M\$ par rapport au premier trimestre de 2021 pour les raisons expliquées ci-dessus.

Le BAIIA ajusté du secteur du bois d'œuvre a augmenté de 556 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2021 et a augmenté de 150 M\$ comparativement au premier trimestre de 2021. Le tableau suivant montre l'évolution du BAIIA ajusté pour la période :

BAIIA ajusté (en millions de dollars)	T4-21 à T1-22	T1-21 à T1-22
BAIIA ajusté – période comparative	240 \$	646 \$
Prix	541	222
Volume	47	(3)
Changement dans les droits à l'exportation	(57)	10
Modifications des coûts	30	(46)
Autres	(5)	(33)
BAIIA ajusté – période considérée	796 \$	796 \$

Différend sur le bois d'œuvre résineux

Le 25 novembre 2016, une coalition de producteurs de bois d'œuvre américains a déposé une requête auprès de l'USDOC et de la USITC pour enquêter sur les subventions alléguées aux producteurs canadiens de bois d'œuvre résineux et percevoir des droits compensateurs et antidumping sur les importations canadiennes de bois d'œuvre résineux. L'USDOC nous a désignés comme un « répondant obligatoire » dans le cadre des enquêtes sur les droits compensateurs et les droits antidumping et, par conséquent, nous avons reçu des taux uniques propres à la société.

Évolution des taux des droits compensateurs et antidumping

Nous avons commencé à payer des droits compensateurs et antidumping en 2017, selon les montants déterminés par l'USDOC. Les taux de dépôt en trésorerie des droits compensateurs et antidumping sont mis à jour en fonction du taux établi par un examen administratif de l'USDOC pour chaque période d'enquête et sont résumés dans les tableaux ci-dessous.

Le 31 janvier 2022, l'USDOC a publié les résultats préliminaires pour la période d'enquête de l'examen administratif 3, qui couvre l'année civile 2020 et selon lesquels les taux de West Fraser sont de 8,46 % pour les droits compensateurs et de 4,63 % pour les droits antidumping. Les taux des droits sont assujettis à un processus d'appel, et nous comptabiliserons un rajustement une fois que les taux définitifs seront établis. La confirmation des taux de l'examen administratif 3 entraînerait une récupération de 43 M\$ US pour la période d'enquête visée par l'examen administratif 3. Le rajustement serait en sus des montants déjà comptabilisés dans notre état de la situation financière. Si ces taux étaient considérés comme définitifs, notre taux de dépôt en trésorerie combiné serait rajusté à 13,09 %.

Le 9 mars 2022, l'USDOC a commencé l'examen administratif 4 couvrant l'année civile 2021. Aucun répondant n'a encore été sélectionné, mais nous prévoyons être sélectionnés comme répondant obligatoire, ce qui fera en sorte que West Fraser continuera d'être assujettie à un taux spécifique à la société.

Les taux de dépôt en trésorerie, le taux définitif pour la période d'enquête de l'examen administratif et le taux estimatif des droits antidumping de West Fraser pour chaque période sont les suivants :

Dates d'entrée en vigueur des droits compensateurs	Taux de dépôt en trésorerie	Taux définitif – pér. d'enquête, examen admin.
Période d'enquête de l'examen administratif 1		
Du 1 ^{er} avril 2018 au 24 août 2017	24,12 %	6,76 %
Du 25 août 2017 au 27 décembre 2017	— %	— %
Du 28 décembre 2017 au 31 décembre 2017	17,99 %	6,76 %
Du 1 ^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018	17,99 %	7,57 %
Période d'enquête de l'examen administratif 2		
Du 1 ^{er} janvier 2019 au 31 décembre 2019	17,99 %	5,08 %
Période d'enquête de l'examen administratif 3¹		
Du 1 ^{er} janvier 2020 au 30 novembre 2020	17,99 %	s. o.
Du 1 ^{er} décembre 2020 au 31 décembre 2020	7,57 %	s. o.
Période d'enquête de l'examen administratif 4²		
Du 1 ^{er} janvier 2021 au 1 ^{er} décembre 2021	7,57 %	s. o.
Du 2 décembre 2021 au 31 décembre 2021	5,06 %	s. o.
Période d'enquête de l'examen administratif 5³		
Du 1 ^{er} janvier 2022 au 9 janvier 2022	5,06 %	s. o.
Du 10 janvier 2022 au 31 mars 2022	5,08 %	s. o.
1. Le 31 janvier 2022, l'USDOC a publié un taux préliminaire des droits compensateurs. Le taux des droits compensateurs établi pour la période d'enquête de l'examen administratif 3 sera ajusté lorsque l'examen administratif 3 sera terminé et que l'USDOC établira le taux définitif, ce qui n'est pas prévu avant le troisième trimestre de 2022. 2. Le taux des droits compensateurs établi pour la période d'enquête de l'examen administratif 4 sera ajusté lorsque l'examen administratif 4 sera terminé et que l'USDOC établira le taux définitif, ce qui n'est pas prévu avant 2023. 3. Le taux des droits compensateurs établi pour la période d'enquête de l'examen administratif 5 sera ajusté lorsque l'examen administratif 5 sera terminé et que l'USDOC établira le taux définitif, ce qui n'est pas prévu avant 2024.		

Dates d'entrée en vigueur des droits antidumping	Taux de dépôt en trésorerie	Taux définitif – pér. d'enquête, examen admin.	Taux estimé de West Fraser
Période d'enquête de l'examen administratif 1			
Du 30 juin 2017 au 3 décembre 2017	6,76 %	1,40 %	1,46 %
Du 4 décembre 2017 au 31 décembre 2017	5,57 %	1,40 %	1,46 %
Du 1 ^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018	5,57 %	1,40 %	1,46 %
Période d'enquête de l'examen administratif 2			
Du 1 ^{er} janvier 2019 au 31 décembre 2019	5,57 %	6,06 %	4,65 %
Période d'enquête de l'examen administratif 3¹			
Du 1 ^{er} janvier 2020 au 29 novembre 2020	5,57 %	s. o.	3,40 %
Du 30 novembre 2020 au 31 décembre 2020	1,40 %	s. o.	3,40 %
Période d'enquête de l'examen administratif 4²			
Du 1 ^{er} janvier 2021 au 1 ^{er} décembre 2021	1,40 %	s. o.	6,80 %
Du 2 décembre 2021 au 31 décembre 2021	6,06 %	s. o.	6,80 %
Période d'enquête de l'examen administratif 5³			
Du 1 ^{er} janvier 2022 au 31 mars 2022	6,06 %	s. o.	3,79 %
1. Le 31 janvier 2022, l'USDOC a publié un taux préliminaire des droits compensateurs. Le taux des droits compensateurs établi pour la période d'enquête de l'examen administratif 3 sera ajusté lorsque l'examen administratif 3 sera terminé et que l'USDOC établira le taux définitif, ce qui n'est pas prévu avant le troisième trimestre de 2022. 2. Le taux des droits compensateurs établi pour la période d'enquête de l'examen administratif 4 sera ajusté lorsque l'examen administratif 4 sera terminé et que l'USDOC établira le taux définitif, ce qui n'est pas prévu avant 2023. 3. Le taux des droits compensateurs établi pour la période d'enquête de l'examen administratif 5 sera ajusté lorsque l'examen administratif 5 sera terminé et que l'USDOC établira le taux définitif, ce qui n'est pas prévu avant 2024.			

Appels

Notre rapport de gestion annuel 2021 comprend des détails sur les appels concernant le différend relatif au bois d'œuvre.

Malgré les taux de dépôt attribués aux termes des enquêtes, notre passif définitif au titre des droits compensateurs et des droits antidumping ne sera pas établi avant que chaque processus d'examen administratif annuel soit terminé et que les processus d'appel connexes soient terminés.

Produits de bois d'ingénierie d'Amérique du Nord

Résultat du secteur PBI – Amérique du Nord

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	T1-22	T4-21	T1-21
Ventes			
Panneaux OSB	1 019 \$	666 \$	595 \$
Contreplaqué, panneaux LVL et MDF	190	162	180
Copeaux de bois, bois rond et autres	8	6	6
	1 217	834	781
Coût des produits vendus	(386)	(398)	(364)
Frais de transport et autres frais de distribution	(71)	(72)	(48)
Amortissement	(83)	(73)	(54)
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration	(30)	(21)	(16)
Résultat d'exploitation	647	270	299
Charges financières	(1)	—	(1)
Autres	5	(5)	—
Résultat avant impôt	651 \$	265 \$	298 \$
BAlIA ajusté¹	730 \$	343 \$	353 \$
OSB (base 3/8 po – en millions de pi²)			
Production	1 517	1 469	1 025
Expéditions	1 429	1 543	1 010
Contreplaqué (base 3/8 po – en millions de pi²)			
Production	181	175	202
Expéditions	167	190	191

1. Mesure financière non conforme aux PCGR. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières déterminées » du présent document pour un complément d'information sur cette mesure. Le BAlIA ajusté du premier trimestre de 2021 a été réduit d'une charge non récurrente de 86 M\$ liée à l'allocation du prix d'acquisition des stocks.

Notre secteur PBI – Amérique du Nord comprend nos activités d'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, nos résultats d'exploitation et nos résultats financiers prennent en compte les activités et les résultats d'exploitation consolidés de West Fraser et de Norbord, et incluent l'intégration des activités nord-américaines de Norbord à notre secteur PBI – Amérique du Nord.

Ventes et expéditions

Les ventes ont augmenté en 2021 par rapport aux trimestres comparatifs, essentiellement en raison de la hausse des prix des panneaux OSB et du contreplaqué. Les volumes d'expédition de panneaux OSB et du contreplaqué pour le premier trimestre de 2022 ont diminué par rapport au quatrième trimestre de 2021 en raison de la disponibilité limitée de wagons pour desservir nos sites de production de l'Ouest canadien et de l'Ontario. Les volumes d'expédition de panneaux OSB ont augmenté par rapport au premier trimestre de 2021 en raison de l'inclusion d'un mois supplémentaire d'expéditions et de la mise en service graduelle de notre usine de Chambord, compensées par les impacts des perturbations de transport susmentionnées.

L'écart de volume a entraîné une diminution du résultat avant impôt et du BAlIA ajusté de 27 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2021 et une augmentation de 150 M\$ par rapport au premier trimestre de 2021.

Les prix des panneaux OSB en Amérique du Nord se sont raffermis tout au long du premier trimestre de 2022, augmentant considérablement à mesure que la demande dans toutes nos catégories de produits est demeurée forte et les perturbations ferroviaires au Canada ont limité les expéditions. La demande des centres de rénovation a ralenti à mesure que les prix augmentaient, et les prix ont commencé à se stabiliser à la mi-mars.

L'écart de prix a entraîné une augmentation du résultat avant impôt et du BAlIA ajusté de 434 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2021 et une augmentation de 208 M\$ par rapport au premier trimestre de 2021.

Coûts et production

Les volumes de production de panneaux OSB ont augmenté par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2021, la production du trimestre précédent ayant subi l'incidence défavorable des arrêts saisonniers pour l'entretien ainsi que les fermetures imprévues de certaines installations de production. Ces facteurs ont été compensés en partie par des réductions des calendriers d'exploitation au premier trimestre de 2022 pour gérer les niveaux de stocks en raison des perturbations du transport. Les volumes de production de panneaux OSB ont augmenté par rapport au premier trimestre de 2021, en raison principalement de l'inclusion d'un mois de production supplémentaire. La production supplémentaire résultant de la mise en service graduelle de notre usine de Chambord a été compensée par les impacts des perturbations du transport au premier trimestre de 2022.

Les volumes de production de contreplaqué étaient comparables à ceux du trimestre précédent et ont diminué par rapport au premier trimestre de 2021 en raison des contraintes d'approvisionnement en bois rond causées par les perturbations du transport.

Le coût des produits vendus a diminué par rapport à celui du quatrième trimestre de 2021, principalement en raison de la baisse des volumes d'expédition, contrebalancée par la hausse des coûts des intrants, y compris la hausse des coûts du bois, ainsi que par la hausse du coût des résines en raison des contraintes continues de disponibilité.

Le coût des produits vendus a augmenté par rapport au premier trimestre de 2021 en raison principalement de l'inclusion d'un mois de production supplémentaire et de l'augmentation du coût du bois et d'autres intrants tels que les résines, la cire et l'énergie. Cela a été compensé en partie par la mise en service graduelle de notre usine de panneaux OSB de Chambord et l'incidence d'une charge non récurrente de 86 M\$ liée à la comptabilisation du prix d'achat des stocks au premier trimestre de 2021.

Les frais de transport et autres frais de distribution ont été comparables à ceux du quatrième trimestre de 2021 et ont suivi la tendance des volumes d'expédition. Les frais de transport et autres frais de distribution ont augmenté par rapport au premier trimestre de 2021 en raison de l'augmentation des volumes d'expédition et de la hausse des coûts, à mesure que le réseau de transport s'est ajusté au niveau de la demande d'après la COVID 19.

La dotation aux amortissements a augmenté par rapport aux deux périodes comparatives, principalement en raison du début de l'amortissement lié à l'usine de panneaux OSB inactive située près d'Allendale, en Caroline du Sud. L'inclusion d'un mois supplémentaire de résultats a également contribué à l'augmentation de la charge d'amortissement par rapport au premier trimestre de 2021.

Les frais de vente, frais généraux et frais d'administration ont été plus élevés que ceux du trimestre précédent en raison des mises à jour de la méthode d'imputation des coûts indirects du siège social pour tenir compte des changements apportés à notre structure d'entreprise. L'inclusion d'un mois supplémentaire de résultats a également contribué à l'augmentation des frais de vente, généraux et administratifs par rapport au premier trimestre de 2021.

Les charges financières et les autres produits ont été comparables à ceux des deux périodes comparatives.

Le résultat avant impôt du secteur PBI – Amérique du Nord s'est accru de 386 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2021 et de 353 M\$ par rapport au premier trimestre de 2021, pour les raisons dont il est question plus haut.

Le BAIIA ajusté du secteur PBI – Amérique du Nord a augmenté de 387 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2021 et de 377 M\$ par rapport au premier trimestre de 2021. Le tableau suivant montre l'évolution du BAIIA ajusté pour la période. L'analyse du BAIIA ajusté comprend les résultats liés aux panneaux OSB, contreplaqué, LVL et MDF, car les résultats des panneaux OSB ont été inclus dans toutes les périodes comparatives.

BAIIA ajusté (en millions de dollars)	T4-21 à T1-22	T1-21 à T1-22
BAIIA ajusté – période comparative	343 \$	353 \$
Prix	434	208
Volume	(27)	150
Modifications des coûts	(13)	32
Autres	(7)	(13)
BAIIA ajusté – période considérée	730 \$	730 \$

Pâtes et papiers

Résultats du secteur des pâtes et papiers

(en millions de dollars, sauf indication contraire)

	T1-22	T4-21	T1-21
Ventes	171 \$	159 \$	177 \$
Coût des produits vendus	(140)	(132)	(125)
Frais de transport et autres frais de distribution	(37)	(33)	(33)
Amortissement	(9)	(9)	(9)
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration	(9)	(8)	(8)
Pertes de valeur	(13)	—	—
Résultat d'exploitation	(37)	(23)	2
Charges financières	(1)	—	(2)
Autres	—	(2)	1
Résultat avant impôt	(38) \$	(25) \$	1 \$
BAIIA ajusté¹	(15) \$	(14) \$	11 \$
Pâte (en millions de tonnes)			
Production	219	226	276
Expéditions	239	231	276

1. Mesure financière non conforme aux PCGR. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières déterminées » du présent document pour un complément d'information sur cette mesure.

Ventes et expéditions

Les ventes ont augmenté par rapport au quatrième trimestre de 2021, principalement en raison de la hausse des prix de la pâte découlant de l'amélioration des données fondamentales du marché de la pâte au cours du premier trimestre. Les ventes ont diminué par rapport au premier trimestre de 2021 en raison de la baisse des volumes d'expédition, contrebalancée en partie par la hausse des prix de la pâte.

Les expéditions de pâte au cours du premier trimestre de 2022 ont été affectées négativement par des pénuries de wagons, qui se sont quelque peu normalisées vers la fin du trimestre, et par les arriérés portuaires. La majorité de nos produits sont expédiés vers les marchés étrangers. Les expéditions de pâte au trimestre précédent ont également été touchées par les perturbations des transports dues aux intempéries et aux inondations en Colombie-Britannique au quatrième trimestre de 2021.

L'écart de volume a eu une faible incidence sur le résultat avant impôts et le BAIIA ajusté par rapport au quatrième trimestre de 2021 et a entraîné une diminution du résultat avant impôts et du BAIIA ajusté de 3 M\$ par rapport au premier trimestre de 2021.

Les variations de prix ont entraîné une augmentation de 8 M\$ du résultat avant impôt et du BAIIA ajusté par rapport au quatrième trimestre de 2021 et une hausse de 18 M\$ par rapport au premier trimestre de 2021.

Coûts et production

La production de pâte est demeurée comparable à celle du quatrième trimestre de 2021. Des réductions des horaires d'exploitation ont été mis en œuvre au premier trimestre de 2022 pour gérer les niveaux de stocks en raison des perturbations du transport. Les usines ont commencé à revenir à un calendrier de production plus normal à mesure que les pénuries de wagons ont commencé à se résorber vers la fin du premier trimestre de 2022. La production de pâte du trimestre précédent a également subi l'incidence des perturbations du transport causées par les conditions météorologiques difficiles et les inondations en Colombie-Britannique au quatrième trimestre de 2021.

La production de pâte a diminué par rapport au premier trimestre de 2021, car la réduction de la production au premier trimestre de 2022 a eu une incidence plus importante que les réductions de production d'énergie au premier trimestre de 2021.

Le coût des produits vendus a augmenté par rapport au trimestre précédent en raison de la hausse des expéditions et du coût de la fibre. Le coût des produits vendus a été plus élevé que celui du premier trimestre de 2021 en raison principalement de la hausse des coûts de la fibre, des fournitures et de l'énergie, compensée en partie par la baisse des expéditions.

Les frais de transport et autres frais de distribution ont augmenté par rapport aux deux périodes comparatives. Les coûts étaient plus élevés que ceux du quatrième trimestre de 2021 en partie en raison de la substitution des services de camionnage aux services ferroviaires. Ces frais ont progressé par rapport au premier trimestre de 2021 en raison de la hausse des coûts, les chaînes d'approvisionnement internationales s'étant ajustées aux niveaux de la demande après la COVID-19, contrebalancée en partie par la réduction des volumes d'expédition.

La charge d'amortissement, les frais de vente, frais généraux et frais d'administration de même que les charges financières et les autres charges ont été comparables à ceux des deux périodes comparatives. Une perte de valeur de 13 M\$ a été comptabilisée relativement à du matériel qui sera mis hors service de façon permanente dans le cadre de la transition de l'usine de pâte de Hinton, en Alberta, au. Voir la section « Pâte Hinton » sous la rubrique « Faits nouveaux » pour plus d'informations.

Le résultat avant impôt du secteur des pâtes et papiers a diminué de 13 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2021 et de 39 M\$ comparativement au premier trimestre de 2021 pour les raisons expliquées ci-dessus.

Le BAIIA ajusté du secteur des pâtes et papiers a diminué de 1 M\$ par rapport à celui du trimestre précédent et de 26 M\$ comparativement au premier trimestre de 2021. Le tableau suivant montre l'évolution du BAIIA ajusté pour la période :

BAIIA ajusté (en millions de dollars)	T4-21 à T1-22	T1-21 à T1-22
BAIIA ajusté – période comparative	(14) \$	11 \$
Prix	8	18
Volume	—	(3)
Modifications des coûts	(5)	(31)
Autres	(4)	(10)
BAIIA ajusté – période considérée	(15) \$	(15) \$

Produits de bois d'ingénierie d'Europe

Résultats du secteur PBI – Europe (en millions de dollars, sauf indication contraire)	T1-22	T4-21	T1-21
Ventes	241 \$	184 \$	112 \$
Coût des produits vendus	(141)	(109)	(87)
Frais de transport et autres frais de distribution	(15)	(9)	(9)
Amortissement	(17)	(24)	(17)
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration	(7)	(5)	(5)
Résultat d'exploitation	61	37	(6)
Charges financières	(2)	(1)	—
Autres	—	—	—
Résultat avant impôt	59 \$	36 \$	(6) \$
BAIIA ajusté¹	78 \$	61 \$	11 \$
OSB (base 3/8 po – en millions de pi²)			
Production	281	194	204
Expéditions	296	178	226

1. Mesure financière non conforme aux PCGR. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières déterminées » du présent document pour un complément d'information sur cette mesure. Le BAIIA ajusté du premier trimestre de 2021 a été réduit d'une charge non récurrente de 7 M\$ liée à l'allocation du prix d'acquisition des stocks.

Notre secteur PBI – Europe comprend nos activités d'OSB du Royaume-Unis et de la Belgique, de MDF et de panneaux de particules à compter du 1^{er} février 2021.

Ventes et expéditions

Les ventes ont augmenté par rapport au quatrième trimestre de 2021 en raison de la hausse des volumes d'expédition, contrebalancée en partie par la baisse des prix des produits. Les ventes ont également progressé par rapport au premier trimestre de 2021, principalement en raison de la hausse des prix des produits et des volumes d'expédition.

Les volumes d'expédition ont augmenté par rapport au quatrième trimestre de 2021, la demande se redressant après un ralentissement saisonnier plus prononcé au quatrième trimestre de 2021. Les volumes d'expédition au quatrième trimestre de 2021 ont également été touchés par un important projet d'investissement, tel qu'il est décrit plus en détail dans la section ci-dessous.

Les volumes d'expédition ont augmenté par rapport au premier trimestre de 2021 en raison principalement de l'inclusion d'un mois supplémentaire d'expéditions.

L'écart de volume a entraîné une augmentation du résultat avant impôt et du BAIIA ajusté de 48 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2021 et une augmentation de 9 M\$ comparativement au premier trimestre de 2021.

L'écart de prix a entraîné une diminution du résultat avant impôt et du BAIIA ajusté de 11 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2021 et une augmentation de 90 M\$ comparativement au premier trimestre de 2021.

Coûts et production

La production a augmenté par rapport au trimestre précédent, les volumes de production du quatrième trimestre de 2021 ayant été affectés par un affaiblissement saisonnier de la demande et par un arrêt pour entretien d'envergure survenu à notre établissement situé à Genk, en Belgique, pour l'installation d'un nouveau séchoir. Les volumes de production ont augmenté par rapport au premier trimestre de 2021 en raison de l'inclusion d'un mois de production supplémentaire.

Le coût des produits vendus a augmenté par rapport au quatrième trimestre de 2021 en raison principalement de volumes d'expédition plus élevés, compensés en partie par une diminution des coûts de fabrication en raison de l'accélération des calendriers de production. Les coûts de l'énergie sont restés comparables à ceux du quatrième trimestre de 2021, puisque nous avons acheté à terme la majeure partie de nos besoins en énergie.

Le coût des produits vendus a augmenté par rapport au premier trimestre de 2021, principalement en raison de l'inclusion d'un mois supplémentaire d'expéditions et de la hausse du coût des intrants, contrebalancées par l'incidence d'une charge non récurrente de 7 M\$ liée à la comptabilisation du prix d'achat des stocks au premier trimestre de 2021. Les coûts de la résine ont constitué la hausse la plus importante du coût des intrants d'un exercice à l'autre, en raison des contraintes de disponibilité et de l'augmentation des coûts du gaz naturel.

Les frais de transport et autres frais de distribution ont généralement suivi la tendance des variations des volumes d'expédition.

Les frais de vente, frais généraux et frais d'administration ont augmenté par rapport au premier trimestre de 2021 principalement en raison de l'inclusion d'un mois supplémentaire de résultats.

L'amortissement a diminué par rapport au quatrième trimestre de 2021, certains actifs ayant atteint la fin de leur durée d'utilité. L'amortissement a été comparable à celui du premier trimestre de 2021 en raison de l'incidence susmentionnée, contrebalancée par l'inclusion des résultats pour un mois supplémentaire.

Les charges financières et autres sont comparables à celles des deux périodes comparatives.

Le résultat avant impôt du secteur PBI – Europe a augmenté de 23 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2021 et de 65 M\$ par rapport au premier trimestre de 2021, pour les raisons susmentionnées.

Le BAIIA ajusté du secteur PBI – Europe a augmenté de 17 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2021 et de 67 M\$ par rapport au premier trimestre de 2021. Le tableau suivant montre la variation du BAIIA ajusté pour la période.

BAIIA ajusté (en millions de dollars)	T4-21 à T1-22	T1-21 à T1-22
BAIIA ajusté – période comparative	61 \$	11 \$
Prix	(11)	90
Volume	48	9
Modifications des coûts	(20)	(32)
BAIIA ajusté – période considérée	78 \$	78 \$

Discussion et analyse des éléments non opérationnels

Frais de vente, frais généraux et frais d'administration

Les frais de vente, frais généraux et frais d'administration ont augmenté par rapport au quatrième trimestre de 2021 en raison de l'augmentation des salaires et traitements. Les frais de vente, généraux et administratifs ont augmenté par rapport au premier trimestre de 2021 en raison de la hausse des salaires et traitements ainsi que de l'inclusion d'un mois supplémentaire de charges d'exploitation liées à notre équipe de panneaux OSB, contrebalancés par la diminution des honoraires engagés dans le cadre de l'acquisition de Norbord. Les frais de vente, frais généraux et frais d'administration liés à nos secteurs d'exploitation sont analysés à la rubrique « Discussion et analyse des résultats trimestriels par secteur ».

Rémunération à base d'actions

La rémunération à base d'actions comprend nos régimes d'options sur actions, d'unités d'actions fictives et d'unités d'actions différées (collectivement, les « régimes »), qui ont tous été partiellement couverts par un contrat de dérivés sur actions. Le contrat de dérivés sur actions est venu à échéance en décembre 2021 et a été dénoué. Nos régimes et notre contrat de dérivés sur actions sont évalués à la juste valeur à la clôture de chaque période, et la charge ou le recouvrement qui en résulte est comptabilisé sur la période d'acquisition.

Nos modèles d'évaluation tiennent compte de divers facteurs, le plus important étant la variation de la valeur de marché 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.

Un recouvrement a été comptabilisé dans la rémunération à base d'actions au premier trimestre de 2022 en raison d'une baisse du cours de nos actions au cours du trimestre.

Charges financières

Les charges financières comprennent les intérêts comptabilisés sur nos dépôts de droits, comme il est expliqué à la rubrique « Discussion et analyse des résultats trimestriels par secteur – Bois d'œuvre – Différend sur le bois d'œuvre résineux ». Les charges financières, compte non tenu des produits d'intérêts liés aux dépôts au titre des droits à l'exportation, se sont établies à 6 M\$ pour le premier trimestre de 2022 (8 M\$ au quatrième trimestre de 2021 et 14 M\$ au premier trimestre de 2021). Les charges financières ont augmenté au premier trimestre de 2021 en raison des intérêts additionnels liés aux billets de premier rang de Norbord pour la période de deux mois après l'acquisition de Norbord. Les billets de premier rang de Norbord ont été remboursés au deuxième trimestre de 2021.

Autres

D'autres produits de 1 M\$ ont été comptabilisés dans notre secteur Siège social au premier trimestre de 2022, par rapport à des charges de 2 M\$ au quatrième trimestre de 2021 et de 4 M\$ au premier trimestre de 2021. Les autres produits de la période considérée se rapportent principalement aux profits à l'évaluation à la valeur de marché sur nos swaps de taux d'intérêt et aux profits de change comptabilisés sur nos actifs et passifs monétaires libellés en dollars canadiens. Les autres charges pour le quatrième trimestre de 2021 ont trait principalement à un coût de règlement de 12 M\$ lié aux contrats d'achat de rentes pour certains employés retraités, contrebalancé en partie par des profits de change comptabilisés sur nos actifs et passifs monétaires libellés en dollars canadiens et par des profits à l'évaluation à la valeur de marché sur nos swaps de taux d'intérêt. Les autres charges du premier trimestre de 2021 étaient principalement liées aux pertes de change.

Les éléments du poste « Autres » liés à nos secteurs d'exploitation sont analysés à la rubrique « Discussion et analyse des résultats trimestriels par secteur ».

Impôt sur le résultat

Les résultats du trimestre considéré comprennent une charge d'impôt sur le résultat de 330 M\$, contre 104 M\$ au trimestre précédent et de 205 M\$ au premier trimestre de 2021. Le taux d'impôt effectif s'est établi à 23 % au trimestre considéré, comparativement à 24 % au trimestre précédent et à 24 % au premier trimestre de 2021.

Autres éléments du résultat global – conversion des résultats des établissements à l'étranger

Nous exerçons 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 des actifs et passifs d'exploitation de notre secteur PBI – Europe. La réévaluation de nos activités en Europe en dollars américains est présentée dans les autres éléments du résultat global.

Nous avons comptabilisé une perte de change de 20 M\$ au cours du trimestre, comparativement à un profit de change de 3 M\$ au quatrième trimestre de 2021 et de 1 M\$ au premier trimestre de 2021. En général, un renforcement (affaiblissement) du dollar américain par rapport à la livre sterling ou à l'euro se traduit par une perte (profit) de conversion. La perte de conversion au cours du trimestre en cours reflète un renforcement du dollar américain face à la fois à la livre sterling et à l'euro.

Autres éléments du résultat global – profits et pertes actuariels sur les prestations de retraite

La situation de capitalisation de nos régimes de retraite à prestations définies et des régimes d'avantages complémentaires de retraite est estimée à la fin de chaque période. La situation de capitalisation, telle qu'elle est présentée à la note 8 de nos états financiers intermédiaires, est déterminée en soustrayant la valeur des actifs du régime des obligations du régime.

Nous avons comptabilisé un profit actuariel après impôt de 94 M\$ au cours du trimestre, comparativement à un profit actuariel après impôt de 8 M\$ au trimestre précédent et de 89 M\$ au premier trimestre de 2021. Le profit du trimestre considéré reflète une augmentation du taux d'actualisation utilisé pour calculer les passifs des régimes, contrebalancée en partie par une baisse du rendement des actifs des régimes.

PERSPECTIVES ET ACTIVITÉS

Perspectives commerciales

Marchés

Nos produits de bois d'œuvre nord-américain, de panneaux OSB et de panneaux de bois sont surtout utilisés dans la construction résidentielle, les réparations, la rénovation et les applications industrielles. Les taux hypothécaires à leur plus bas, le faible volume de maisons disponibles pour la revente et l'accroissement de l'acceptation et de l'utilisation du télétravail semblent influencer positivement sur la demande de nouvelles habitations en Amérique du Nord. Cependant, les taux d'intérêt ont eu tendance à augmenter au début de l'exercice 2022 et si cette tendance se poursuit, l'accessibilité au logement pourrait être affectée, ce qui pourrait réduire la demande pour la construction de nouvelles maisons et pour nos produits de construction en bois. Il est également prévu que le vieillissement du parc de logements et l'augmentation des dépenses pour des travaux de réparation et de rénovation continueront de stimuler la demande de bois d'œuvre, de contreplaqué et de panneaux OSB. À moyen et à long terme, on s'attend également à ce que le bois massif, qui s'impose davantage sur le marché dans les utilisations industrielles et commerciales, appuie la croissance de la demande de produits de construction en bois.

La demande pour nos produits européens devrait demeurer robuste, car la demande de panneaux OSB en Europe comme solution de rechange au contreplaqué ne cesse de croître. Le vieillissement du parc de logements en Europe devrait également soutenir la hausse des dépenses pour les travaux de réparation et de rénovation qui soutiendra la demande croissante de nos produits de construction en bois. Les récents événements géopolitiques en Ukraine ont entraîné des pressions inflationnistes sur les prix sur les marchés énergétiques régionaux, ce qui devrait faire augmenter le coût de production de nos activités européennes.

Nos pâtes PCTMB et NBSK servent principalement à la fabrication de papier d'impression et d'écriture, de carton et de papiers tissés. La demande de pâte devrait croître à long terme en raison de l'augmentation de la production de carton et de papier tissés en Asie et d'une plus grande substitution des plastiques à usage unique qui sont soumis à un risque croissant de restrictions gouvernementales. À court terme, l'offre en pâte est sous pression pour répondre à la demande, et les exportations devraient subir les contrecoups des contraintes de transport au pays et dans le monde. Nous avons récemment annoncé la transition prévue de la production à notre usine de pâte de Hinton, en Alberta, vers de la pâte Kraft non blanchie d'ici la fin de 2022, offrant des avantages environnementaux comme la réduction des émissions de gaz à effet de serre, de l'utilisation de l'eau, des émissions atmosphériques et de la production de déchets, et de l'élimination des émissions de dioxyde de chlore. La demande pour la pâte Kraft non blanchie devrait bénéficier d'une transition mondiale croissante des plastiques à usage unique vers l'utilisation accrue de la pâte Kraft non blanchie dans les emballages en carton, les sacs d'épicerie en papier et d'autres produits spécialisés.

Différend sur le bois d'œuvre résineux

Les exportations canadiennes de bois d'œuvre résineux vers les États-Unis font l'objet de différends commerciaux et d'ententes commerciales gérées depuis plusieurs décennies. Des droits compensateurs et antidumping sont en vigueur depuis avril 2017, et nous sommes tenus d'effectuer des dépôts relativement à ces droits. La question de savoir si nous pouvons réaliser un prix de vente pour recouvrer l'incidence des droits exigibles, et dans quelle mesure nous pourrions le faire, dépendra en grande partie de la vigueur de la demande de bois d'œuvre résineux. L'USDOC a publié les taux définitifs de l'EA2 au quatrième trimestre de 2021. Il a également amorcé l'EA3 en avril 2021, lequel devrait être terminé en août 2022 et l'EA4 en mars 2022, lequel devrait être terminé en 2023. De plus amples renseignements se trouvent à la rubrique « Discussion et analyse des résultats par secteur – Bois d'œuvre – Différend sur le bois d'œuvre résineux ».

Exploitation

Nos activités et nos résultats pourraient se ressentir de la hausse des taux d'intérêt, de la disponibilité des transports, de l'affaiblissement de la demande, des fluctuations de la disponibilité de la main-d'œuvre en raison des répercussions continues de la COVID-19, des perturbations de l'économie mondiale découlant du conflit en Ukraine, des pressions inflationnistes, y compris la hausse des prix de l'énergie, des conditions météorologiques défavorables dans nos zones d'exploitation, de la concurrence intense pour le bois rond, de la hausse des droits de coupe et des perturbations de la production découlant d'autres facteurs incontrôlables.

Compte tenu de l'ampleur des défis liés au transport dans l'Ouest canadien jusqu'à présent en 2022, qui ont été plus critiques et de plus longue durée que prévu, nous réduisons nos attentes en matière d'expédition de bois d'œuvre de SPF pour 2022. Nous prévoyons maintenant que les expéditions de SPF seront de l'ordre de 2,8 à 3,0 milliards de pmp, inférieur à notre estimation précédente de 3,0 à 3,2 milliards de pmp. Nous réaffirmons notre prévision d'expéditions de SYP d'environ 3,0 à 3,2 milliards de pmp en 2022. Le 1^{er} avril 2022, les droits de coupe ont augmenté en Colombie-Britannique en raison des ajustements fondés sur le marché liés aux coûts du bois d'œuvre, et compte tenu du contexte actuel de prix élevés des marchandises, les droits de coupe en Colombie-Britannique risquent d'augmenter davantage au cours de l'exercice. En Alberta, les droits de coupe resteront élevés tant que les prix du SPF seront élevés, car ils sont étroitement liés au prix du bois d'œuvre et réagissent rapidement à ses variations. Nous prévoyons toujours une inflation modérée du coût du bois rond dans le sud des États-Unis en 2022.

Dans notre segment PBI – Amérique du Nord, nous nous attendons à ce que les expéditions de panneaux OSB augmentent en 2022, alors que nous prenons en compte un exercice complet d'apport de Norbord, nous récupérons la production et les expéditions perdues en raison des perturbations temporaires de nos activités en 2021, et nous continuons à augmenter les activités de notre usine de panneaux OSB de Chambord. Bien que les contraintes en matière de transport et de logistique dans l'Ouest canadien et en Ontario aient été plus difficiles que prévu, nous prévoyons toujours que les expéditions de panneaux OSB en 2022 seront d'environ 6,1 à 6,4 milliards de pieds carrés (base 3/8 po). Toutefois, nous prévoyons maintenant que les coûts des intrants du secteur PBI – Amérique du Nord augmenteront plus que prévu, en raison de la hausse des coûts de l'énergie et des coûts des billes de pâte au Canada qui sont liés au prix des panneaux OSB.

Nous ne comptons pas augmenter nos expéditions dans le secteur des pâtes et papiers en 2022.

Dans notre secteur PBI – Europe, nous réaffirmons nos prévisions que les livraisons de panneaux OSB seront de l'ordre de 1,1 à 1,3 milliard de pieds carrés (base 3/8 po) en 2022. Cependant, nous croyons maintenant que les coûts des intrants du secteur PBI – Europe devraient enregistrer une hausse plus importante en raison principalement de l'augmentation des coûts de l'énergie.

Dans une grande partie de notre chaîne d'approvisionnement, nous continuons de subir des pressions inflationnistes sur les coûts plus importantes que d'habitude et des contraintes de disponibilité pour la main-d'œuvre, le transport, les matières premières telles que la résine et les produits chimiques, et l'électricité. Nous estimons que ces pressions sur les coûts et ces contraintes de disponibilité resteront élevées tout au long de 2022.

Bien que les réparations des infrastructures ferroviaires et routières dans la foulée des intempéries et des inondations survenues vers la fin de l'exercice 2021 en Colombie-Britannique ont progressé, les difficultés habituelles des conditions hivernales au Canada ont exacerbé les conditions déjà difficiles pour la logistique et le transport. La disponibilité du service ferroviaire, les conditions météorologiques défavorables, les pénuries d'opérateurs et le retard accumulé à la suite des perturbations des trimestres précédents sont autant de facteurs qui se sont répercutés sur notre capacité à expédier nos produits en temps opportun. Au début du deuxième trimestre, les volumes d'expédition dans l'Ouest canadien demeurent considérablement difficiles par rapport à l'année précédente. Bien que nous continuions à rechercher et à utiliser d'autres voies et méthodes de transport dans la mesure où elles sont disponibles pour continuer à desservir les clients, l'ampleur et la durée de l'incidence de ces multiples perturbations restent incertaines. Compte tenu de ces défis, actuels et futurs, il pourrait être nécessaire de réduire davantage les calendriers d'exploitation dans l'ensemble de notre

réseau de fabrication afin de gérer les niveaux des stocks, l'approvisionnement en matières premières et notre chaîne d'approvisionnement en fibres intégrée. À l'heure actuelle, il n'est pas possible d'estimer quand des services de transport complets seront disponibles ou quand les arriérés résultant des interruptions seront résorbés et que nous pourrions recommencer à exploiter un programme complet ou à résorber l'arriéré des expéditions retardées.

Intégration de Norbord

L'intégration des activités de Norbord, qui demeure une priorité pour l'entreprise, progresse bien. Nous demeurons sur la bonne voie pour réaliser des synergies annuelles ciblées de 61 M\$ d'ici la fin de 2022¹.

Flux de trésorerie

Nous prévoyons des niveaux de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et de liquidités disponibles pour soutenir nos dépenses d'investissement estimatives. D'après nos perspectives actuelles, en supposant qu'il n'y a pas de détérioration des conditions du marché au cours de l'exercice ni d'allongement supplémentaire des délais pour les projets en cours ou prévus, nous prévoyons toujours investir approximativement de 500 M\$ à 600 M\$ en 2022¹.

Nous prévoyons conserver notre cote de crédit de qualité investissement sur notre dette et avons l'intention de conserver suffisamment de liquidités pour être en mesure de tirer parti des occasions de croissance stratégique qui pourraient se présenter.

Nous sommes autorisés en vertu de notre offre publique de rachat, qui expire en février 2023, à acheter jusqu'à 10 194 000 actions ordinaires de la Société. Au 28 avril 2022, 3 994 389 ont été rachetées, laissant 6 199 611 disponibles à l'achat à notre discrétion jusqu'à l'expiration de l'offre publique de rachat.

Depuis la clôture de l'acquisition de Norbord le 1^{er} février 2021, nous avons racheté pour annulation 21 643 978 des actions ordinaires de la Société.

Le 26 avril 2022, nous avons lancé une offre publique de rachat importante visant jusqu'à 1,25 G\$ de nos actions ordinaires en circulation, qui sera réglée au moyen de l'encaisse.

Au cours du premier trimestre de 2022, nous avons augmenté notre dividende trimestriel à 0,25 \$ par action contre 0,20 \$ par action. Nous avons versé un dividende chaque trimestre depuis que nous sommes devenus une société ouverte en 1986 et nous prévoyons poursuivre cette pratique.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Mesures de la situation de trésorerie et des sources de financement

Notre structure du capital se compose des capitaux propres attribuables aux actions ordinaires et de la dette à long terme, et nos liquidités comprennent nos facilités d'exploitation.

Sommaire des liquidités et des ratios d'endettement (en millions de dollars, sauf indication contraire)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Liquidités disponibles		
Trésorerie et placements à court terme	1 816 \$	1 568 \$
Lignes d'exploitation disponibles (à l'exclusion des activités de papier journal)	1 035	1 025
Liquidités disponibles	2 851	2 593
Dette totale au capital total	6 %	7 %
Dette nette au capital total	(18) %	(16) %

Facilités de crédit

Au 31 mars 2022, nos facilités de crédit comprenaient une facilité de crédit renouvelable engagée de 1 G\$ qui arrive à échéance en juillet 2026, une facilité de crédit renouvelable non engagée de 35 M\$ disponible pour nos filiales des États-Unis et une ligne de crédit à vue de 6 M\$ (8 M\$ CA) réservée à nos activités détenues conjointement de papier journal.

1. Il s'agit d'une mesure financière déterminée. Se reporter à la section « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières précisées » du présent document pour plus d'informations sur cette mesure.

Au 31 mars 2022, nos facilités de crédit renouvelables étaient inutilisées (inutilisées au 31 décembre 2021) et les frais de financement reportés connexes de 1 M\$ (1 M\$ au 31 décembre 2021) ont été comptabilisés dans les autres actifs. Les intérêts sur les facilités sont payables à des taux variables fondés sur le taux préférentiel, les avances au taux de base, les acceptations bancaires ou les avances au taux interbancaire offert à Londres (« LIBOR »), à notre gré.

De plus, nous avons des facilités de crédit totalisant 139 M\$ (137 M\$ au 31 décembre 2021) dédiées aux lettres de crédit. Des lettres de crédit d'un montant de 65 M\$ (65 M\$ au 31 décembre 2021) étaient soutenues par ces facilités.

Toutes les dettes sont non garanties, à l'exception de la ligne de crédit de 6 M\$ (8 M\$ CA) des activités de papier journal détenues conjointement, qui est garantie par les actifs courants de ces activités.

Dettes à long terme

En octobre 2014, nous avons émis des billets non garantis de premier rang à taux fixe de 300 M\$ US, portant intérêt à 4,35 % et échéant en octobre 2024, dans le cadre d'un placement privé aux États-Unis. Les billets sont remboursables en tout temps, en totalité ou en partie, à notre gré, comme le prévoit l'acte constitutif les régissant.

En août 2017, nous avons obtenu un emprunt à terme de 200 M\$ US de cinq ans qui, avec la prolongation de juillet 2019, vient à échéance le 25 août 2024. Les intérêts sont payables à des taux variables fondés sur les avances au taux de base ou les avances au taux interbancaire offert à Londres (« LIBOR »), à notre gré. Cet emprunt est remboursable en tout temps, en totalité ou en partie, à notre gré et sans pénalité, mais aucun prélèvement ne peut être effectué après le paiement.

Le 15 mars 2019, nous avons conclu un swap de taux d'intérêt, échéant en août 2022, d'un montant notionnel de 100 M\$ US afin de limiter notre exposition aux fluctuations des taux d'intérêt et de fixer les taux d'intérêt sur une partie de notre dette à long terme. Le 9 mars 2020, nous avons prolongé la durée de nos swaps de taux d'intérêt d'un montant notionnel de 100 M\$ US d'août 2022 à août 2024, ce qui a entraîné un changement 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 d'autres swaps de taux d'intérêt d'un montant nominal de 100 M\$ US, ce qui a donné lieu à un taux d'intérêt fixe de 0,51 % jusqu'en août 2024. Ces swaps fixent le taux d'intérêt de la dette à taux variable de 200 M\$ US sur cinq ans dont il est question ci-dessus.

Notation de la dette

Trois grandes agences de notation ont attribué une cote de catégorie investissement à notre dette. Les cotes indiquées dans le tableau ci-dessous sont en date du 28 avril 2022.

Agence	Cote	Perspective
DBRS	BBB	Stable
Moody's	Baa3	Stable
Standard & Poor's	BBB-	Stable

Ces cotes ne constituent pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir des titres et peuvent être révisées ou retirées à tout moment par les agences de notation.

Capitaux propres

Nos actions ordinaires en circulation comprennent 99 371 752 actions ordinaires et 2 281 478 actions ordinaires de catégorie B, pour un total de 101 653 230 actions émises et en circulation au 28 avril 2022.

Nos actions ordinaires de catégorie B sont égales à tous égards à nos actions ordinaires, y compris le droit aux dividendes et le droit de vote, et sont échangeables à raison de une pour une contre des actions ordinaires. Nos actions ordinaires sont inscrites à la cote de la TSX et de la NYSE, tandis que nos actions ordinaires de catégorie B ne le sont pas. Certaines circonstances ou transactions peuvent exiger l'approbation des porteurs de nos actions ordinaires et de nos actions ordinaires de catégorie B, séparément par catégorie.

Nos actions ordinaires sont inscrites à la cote de la TSX et de la NYSE sous le symbole WFG.

Rachats d'actions

Le 23 février 2022, nous avons renouvelé notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA »), ce qui nous a permis d'acquérir jusqu'à 10 194 000 actions ordinaires à des fins d'annulation jusqu'à l'expiration de l'offre le 22 février 2023.

Le tableau suivant montre nos achats dans le cadre de l'OPRCNA en 2021 et en 2022 et notre OPRI en 2021 :

Rachats d'actions (nombre d'actions ordinaires et prix par action)	Actions ordinaires	Prix moyen en \$ US
OPRCNA : Du 17 février 2021 au 31 décembre 2021	7 059 196	74,60 \$
OPRI de 2021 : Le 20 août 2021	10 309 278	76,84 \$
OPRCNA : Du 1^{er} janvier 2022 au 31 mars 2022	2 574 124	90,15 \$

Options sur actions

En date du 28 avril 2022, il y avait 1 059 217 options d'achat d'actions en circulation dont les prix d'exercice variaient de 31,77 \$ CA à 123,63 \$ CA par action ordinaire.

Flux de trésorerie

Notre trésorerie est affectée principalement aux fins du fonctionnement, des paiements d'intérêts, du remboursement de la dette, des ajouts aux immobilisations corporelles et au bois, des acquisitions, des rachats d'actions et des dividendes. Dans les cycles économiques normaux et les années sans acquisition majeure ni remboursement de dette, les liquidités disponibles et les liquidités provenant de l'exploitation ont généralement été suffisantes pour répondre à ces besoins.

Tableau des flux de trésorerie (en millions de dollars – entrées (sorties) de trésorerie)	Trimestres clos les	
	31 mars 2022	31 mars 2021
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Résultat	1 090 \$	665 \$
Ajustements		
Amortissement	157	122
Pertes de valeur	13	—
Charges financières	7	13
Perte de change	7	6
Droits à l'exportation	(9)	8
Charge de retraite	21	25
Cotisations aux régimes d'avantages postérieurs à la retraite	(19)	(13)
Charge d'impôt	330	205
Impôt sur le résultat payé	(456)	(246)
Autres	3	—
Variations du fonds de roulement hors trésorerie		
Créances	(287)	(172)
Stocks	(300)	(221)
Dépenses payées d'avance	3	(4)
Dettes et charges à payer	3	74
	563	462
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		
Remboursement sur la dette à long terme	—	(2)
Remboursement des obligations locatives	(5)	(2)
Charges financières payées	(2)	(3)
Frais de financement payés	—	(3)
Rachat d'actions ordinaires aux fins d'annulation	(189)	(93)
Émission d'actions ordinaires	—	5
Dividendes payés	(21)	(11)
	(217)	(109)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		
Trésorerie et placements à court terme acquis dans le cadre de l'acquisition de Norbord ¹	—	642
Acquisition d'Angelina, déduction faite de la trésorerie acquise	(1)	—
Ajouts aux immobilisations	(93)	(62)
Autres	2	2
	(92) \$	582 \$
Variation de la trésorerie	254 \$	935 \$

1. L'acquisition de Norbord 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 prises en compte dans notre tableau des flux de trésorerie.

Activités d'exploitation

Le tableau ci-dessus présente les principales composantes des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour chaque période. Les principaux facteurs qui ont influé sur la comparaison étaient l'augmentation du résultat, l'augmentation des paiements d'impôt sur le résultat et l'augmentation du fonds de roulement.

Les paiements d'impôt sur le résultat ont augmenté au premier trimestre de 2022, principalement en raison des paiements d'impôt sur le résultat effectués à l'égard des résultats de 2021. Au Canada, comme les acomptes provisionnels d'impôt minimum sont fondés sur les bénéfices de l'exercice précédent, un paiement complémentaire important a été requis pour 2021 au cours du trimestre. Du total des 456 M\$ de paiements d'impôt sur le résultat (déduction faite des remboursements) versés au premier trimestre de 2022, une tranche de 298 M\$ était attribuable au règlement du passif d'impôt estimatif exigible sur le résultat de 2021.

Le fonds de roulement a augmenté principalement en raison de la hausse des débiteurs et des stocks. Les débiteurs ont augmenté principalement en raison de l'augmentation des prix du bois d'œuvre et des panneaux OSB au cours du premier trimestre de 2022.

Les stocks ont augmenté en raison de perturbations du transport qui ont interrompu notre capacité d'expédier nos produits finis en temps opportun. De plus, les stocks de bois rond dans les régions nordiques de l'Amérique du Nord sont constitués au premier trimestre afin de soutenir les activités liées au bois d'œuvre de SPF et aux PBI au deuxième trimestre, lorsque l'exploitation forestière est réduite en raison des conditions de terrain humides et inaccessibles. Nos exploitations consomment habituellement ces stocks de bois rond au printemps et en été.

Activités de financement

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement du premier trimestre de 2022 ont augmenté par rapport au premier trimestre de 2021, principalement en raison de rachats supplémentaires d'actions ordinaires et de dividendes payés plus élevés.

Au premier trimestre de 2022, nous avons remboursé 189 M\$ à nos actionnaires sous forme d'actions ordinaires rachetées dans le cadre de notre OPRCNA. Nous avons également remboursé un total de 21 M\$ à nos actionnaires par le biais de paiements de dividendes, ce qui est supérieur aux 11 M\$ remboursés au premier trimestre de 2021, principalement en raison d'une augmentation du montant du dividende par action et des actions supplémentaires émises dans le cadre de l'acquisition de Norbord.

Activités d'investissement

L'acquisition de Norbord était une opération de contrepartie non monétaire en actions, par conséquent, seule la trésorerie acquise est incluse dans les activités d'investissement au premier trimestre de 2021.

Les dépenses d'investissement de 93 M\$ engagées au premier trimestre de 2022 (62 M\$ au premier trimestre de 2021) reflètent notre philosophie de réinvestissement continu dans nos usines. Les ajouts d'immobilisations au premier trimestre de 2022 se sont élevés à 32 M\$ pour notre segment Bois d'œuvre, 58 M\$ pour notre segment PBI – Amérique du Nord, 1 M\$ pour notre segment pâtes et papiers, 1 M\$ pour notre segment PBI – Europe et 1 M\$ pour notre segment Siège social et autres.

RISQUES ET INCERTITUDES

Nos activités sont assujetties à un certain nombre de risques et d'incertitudes qui sont décrits dans notre rapport de gestion annuel et comprennent également d'autres risques et incertitudes mentionnés dans le présent rapport de gestion.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

West Fraser est responsable de l'établissement et du maintien des contrôles et procédures de communications de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière, tel que ces expressions sont définies dans le Règlement 52-109.

Limitation de l'étendue de la conception des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière

Conformément aux dispositions du Règlement 52-109, la direction a limité l'étendue de sa conception des contrôles et procédures de communication de l'information financière et du contrôle interne à l'égard de l'information financière de West Fraser de manière à exclure les contrôles, les politiques et les procédures d'Angelina, qui a été acquise le 1^{er} décembre 2021.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, l'apport d'Angelina à nos états financiers consolidés a représenté 69 M\$ des ventes, soit environ 2,2 % des ventes consolidées, et 38 M\$ du résultat, soit 3,5 % du résultat consolidé. De plus, les actifs attribués à Angelina s'élevaient à 295 M\$, soit environ 2,7 % du total de l'actif au 31 mars 2022.

Contrôles et procédures de communication de l'information

Nous avons conçu nos contrôles et procédures de communication de l'information pour fournir une assurance raisonnable que l'information que nous devons communiquer dans nos documents annuels, nos documents intermédiaires et les autres rapports que nous déposons ou soumettons en vertu des lois sur les valeurs mobilières est enregistrée, traitée, résumée et communiquée dans les délais prescrits par les lois sur les valeurs mobilières. Il s'agit notamment de contrôles et de procédures conçus pour garantir que l'information que nous sommes tenus de divulguer en vertu des lois sur les valeurs mobilières est accumulée et communiquée à notre direction, y compris notre président et chef de la direction et notre vice-président, Finances et chef des finances, comme il se doit pour permettre la prise de décisions opportunes concernant les informations requises.

Contrôles et procédures internes

Notre direction est chargée d'établir et de maintenir un contrôle interne sur l'information financière adéquat 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 IFRS.

Aucun changement n'a été apporté à nos contrôles internes à l'égard de l'information financière au cours du trimestre clos le 31 mars 2022 qui a eu, ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura, une incidence importante sur nos contrôles internes à l'égard de l'information financière.

En raison de ses limites inhérentes, le contrôle interne à l'égard de l'information financière peut ne pas prévenir ou détecter les anomalies en temps voulu. En outre, les projections de toute évaluation de l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière pour des périodes futures sont soumises au risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements dans les conditions, ou que le degré de conformité aux politiques ou procédures se détériore.

DÉFINITIONS, RAPPROCHEMENTS ET AUTRES INFORMATIONS

Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières déterminées

Tout au long du présent rapport de gestion, nous faisons référence i) à certaines mesures financières non conformes aux PCGR, y compris le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par secteur (nos « mesures financières non conformes aux PCGR »), ii) à certaines mesures de gestion du capital, y compris les liquidités disponibles, le ratio de la dette totale au capital et le ratio de la dette nette au capital (nos « mesures de gestion du capital ») et iii) à certaines mesures financières supplémentaires, y compris les dépenses en immobilisations prévues et les synergies potentielles prévues de l'acquisition de Norbord (nos « mesures financières supplémentaires »). Nous croyons que ces mesures financières non conformes aux PCGR, mesures de gestion du capital et mesures financières supplémentaires (collectivement, nos « mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières déterminées ») constituent des indicateurs de rendement utiles pour les investisseurs en ce qui concerne notre rendement opérationnel et financier et notre situation financière. Ces mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières déterminées ne sont pas des mesures financières généralement reconnues selon les IFRS et n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS. Les investisseurs sont prévenus qu'aucune de nos mesures financières non conformes aux PCGR ne devrait être considérée comme un substitut aux résultats ou aux flux de trésorerie, déterminés selon les IFRS. Comme il n'existe aucune méthode normalisée pour calculer ces mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières déterminées, notre méthode de calcul de chacune d'elles peut différer des méthodes utilisées par d'autres entités et, par conséquent, notre utilisation de ces mesures non conformes aux IFRS peut ne pas être directement comparable à des mesures financières portant un nom similaire utilisées par d'autres entités. Ces mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières déterminées visent donc à fournir des informations supplémentaires et ne devraient pas être prises en compte isolément ni considérées comme des substituts aux mesures de performance préparées selon les IFRS. Le rapprochement des mesures non conformes aux PCGR utilisées et présentées par la Société et des mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables est présenté dans les tableaux ci-dessous.

BAIIA ajusté et BAIIA ajusté par secteur

Le BAIIA ajusté est utilisé pour évaluer la performance opérationnelle et financière de nos secteurs d'exploitation, générer des plans d'exploitation futurs et prendre des décisions stratégiques. Le BAIIA ajusté est défini comme le bénéfice déterminé conformément aux IFRS en ajoutant les éléments suivants des états consolidés des résultats et du résultat global : charges financières, charge ou produit d'impôt, amortissements, rémunération à base d'actions, charges de restructuration et pertes de valeur, et autres éléments.

Le BAIIA ajusté par secteur est défini comme le bénéfice avant impôt déterminé pour chaque secteur à présenter conformément aux IFRS en ajoutant les éléments suivants des états consolidés des résultats et du résultat global pour ce secteur à présenter : charges financières, amortissements, rémunération à base d'actions, charges de restructuration et pertes de valeur, et autres éléments.

Le BAIIA est couramment présenté et largement utilisé par les investisseurs et les prêteurs comme un indicateur de la performance opérationnelle d'une entreprise, de sa capacité à contracter des dettes et à en assurer le service, et comme une mesure d'évaluation. Nous calculons le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par secteur afin d'exclure les éléments qui ne reflètent pas nos activités courantes et ne devraient pas, selon nous, être pris en compte dans une mesure d'évaluation à long terme ou ne devraient pas être inclus dans une évaluation de notre capacité à effectuer le service de la dette ou à contracter des dettes.

Nous sommes d'avis que la présentation de ces mesures aide les lecteurs à évaluer la performance par rapport à d'autres entités opérant dans des secteurs similaires et à comprendre le potentiel de génération de trésorerie de notre entreprise pour fournir des liquidités afin de financer les besoins en fonds de roulement, d'assurer le service de la dette, de financer les dépenses d'investissement futures et les occasions d'investissement, et de verser des dividendes. Le BAIIA ajusté sert de mesure supplémentaire pour évaluer le rendement opérationnel et financier de nos secteurs à présenter.

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

BAIIA ajusté trimestriel

(en millions de dollars)

	T1-22	T4-21	T1-21
Résultat	1 090 \$	334 \$	665 \$
Charges financières, montant net	7	1	13
Charge d'impôt	330	104	205
Amortissement	157	153	122
Rémunération à base d'actions	(5)	12	7
Pertes de valeur	13	—	—
Autres	—	11	(4)
BAIIA ajusté	1 592 \$	615 \$	1 008 \$

Les tableaux ci-dessous rapprochent le BAIIA ajusté par secteur à la mesure la plus directement comparable selon les IFRS pour chaque secteur à présenter. Nous considérons que le résultat avant impôt est la mesure la plus directement comparable au BAIIA ajusté par secteur, étant donné que nous ne répartissons pas les montants d'impôts consolidés entre nos secteurs à présenter.

Veuillez vous référer à la section « BAIIA ajusté », ci-dessus, pour plus de détails concernant la composition de cette mesure et la manière dont elle fournit des informations utiles aux lecteurs.

BAIIA ajusté trimestriel par secteur (en millions de dollars)

T1-22	Bois d'œuvre	PBI – Amér. du Nord	Pâtes et papiers	PBI – Europe	Siège social et autres	Total
Résultat avant impôt	738 \$	651 \$	(38) \$	59 \$	10 \$	1 420 \$
Charges financières, montant net	6	1	1	2	(3)	7
Amortissement	46	83	9	17	2	157
Rémunération à base d'actions	—	—	—	—	(5)	(5)
Pertes de valeur	—	—	13	—	—	13
Autres	6	(5)	—	—	(1)	—
BAIIA ajusté par secteur	796 \$	730 \$	(15) \$	78 \$	3 \$	1 592 \$

T4-21	Bois d'œuvre	PBI – Amér. du Nord	Pâtes et papiers	PBI – Europe	Siège social et autres	Total
Résultat avant impôt	194 \$	265 \$	(25) \$	36 \$	(32) \$	438 \$
Charges financières, montant net	(1)	—	—	1	1	1
Amortissement	45	73	9	24	2	153
Rémunération à base d'actions	—	—	—	—	12	12
Autres	2	5	2	—	2	11
BAIIA ajusté par secteur	240 \$	343 \$	(14) \$	61 \$	(15) \$	615 \$

T1-21	Bois d'œuvre	PBI – Amér. du Nord	Pâtes et papiers	PBI – Europe	Siège social et autres	Total
Résultat avant impôt	609 \$	298 \$	1 \$	(6) \$	(32) \$	870 \$
Charges financières, montant net	5	1	2	—	5	13
Amortissement	39	54	9	17	3	122
Rémunération à base d'actions	—	—	—	—	7	7
Autres	(7)	—	(1)	—	4	(4)
BAIIA ajusté par secteur	646 \$	353 \$	11 \$	11 \$	(13) \$	1 008 \$

Liquidités disponibles

Les liquidités disponibles correspondent à la somme de la trésorerie, des placements à court terme et des montants disponibles sur nos facilités de crédit bancaires engagées et non engagées. Nous estimons que la présentation de cette mesure aide les lecteurs à comprendre notre capacité à faire face aux utilisations de la trésorerie résultant des obligations contractuelles et autres engagements à un moment donné.

Liquidités disponibles (en millions de dollars)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Trésorerie et placements à court terme	1 816 \$	1 568 \$
Lignes d'exploitation disponibles (à l'exclusion des activités de papier journal) ¹	1 035	1 025
	2 851	2 593
Chèques émis en sus des fonds en dépôt	—	—
Emprunts sur lignes d'exploitation	—	—
Liquidités disponibles	2 851 \$	2 593 \$

1. Exclut la ligne de crédit à vue destinée à nos activités de papier journal détenues conjointement, car West Fraser ne peut pas y puiser.

Ratio de la dette totale au capital total

Le ratio de la dette totale au capital total s'entend de la dette totale divisée par le capital total, exprimé en pourcentage. Le capital total correspond à la somme de la dette totale et des capitaux propres totaux. Ce calcul est défini dans certaines de nos conventions bancaires. Nous estimons que la présentation de cette mesure aide les lecteurs à comprendre notre structure du capital, notre solvabilité et notre niveau d'endettement à un moment donné.

Le tableau ci-dessous présente la composition de cette mesure :

Ratio de la dette totale au capital total (en millions de dollars)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Dette		
Emprunts d'exploitation	— \$	— \$
Obligation locative courante et à long terme	27	28
Dette courante et à long terme	501	501
Swaps de taux d'intérêt ¹	—	1
Lettres de crédit en cours ¹	65	65
Dette totale	593	595
Capitaux propres	8 561	7 656
Capital total	9 154 \$	8 251 \$
Ratio de la dette totale au capital	6 %	7 %

1. Les facilités de lettres de crédit et la juste valeur des swaps de taux d'intérêt font partie du calcul du total de la dette aux termes de nos clauses restrictives bancaires.

Ratio de la dette nette au capital

Le ratio de la dette nette au capital s'entend de la dette nette divisée par le capital total, exprimé en pourcentage. La dette nette correspond à la dette totale moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les lettres de crédit ouvertes et la juste valeur des passifs au titre des swaps de taux d'intérêt. Le capital total correspond à la somme de la dette nette et des capitaux propres totaux. Nous estimons que la présentation de cette mesure aide les lecteurs à comprendre notre structure du capital, notre solvabilité et notre niveau d'endettement à un moment donné. Nous sommes d'avis que l'utilisation de la dette nette dans le calcul est utile, car celle-ci représente le montant des obligations de la dette qui ne sont pas couvertes par la trésorerie et les placements à court terme disponibles.

Le tableau ci-dessous présente la composition de cette mesure :

Ratio de la dette nette au capital (en millions de dollars)	31 mars 2022	31 décembre 2021
Dette		
Emprunts d'exploitation	— \$	— \$
Obligation locative courante et à long terme	27	28
Dette courante et à long terme	501	501
Swaps de taux d'intérêt ¹	—	1
Lettres de crédit en cours ¹	65	65
Dette totale	593	595
Trésorerie et placements à court terme	(1 816)	(1 568)
Lettres de crédit en cours	(65)	(65)
Swaps de taux d'intérêt	—	(1)
Chèques émis en sus des fonds en dépôt	—	—
Dette nette	(1 288)	(1 039)
Capitaux propres	8 561	7 656
Capital total	7 273 \$	6 617 \$
Ratio de la dette nette sur le capital	(18) %	(16) %

1. Les facilités de lettres de crédit et la juste valeur des swaps de taux d'intérêt font partie du calcul du total de la dette aux termes de nos clauses restrictives bancaires.

Dépenses en immobilisations prévues

Cette mesure représente notre meilleure estimation du montant des sorties de fonds liées aux acquisitions d'immobilisations pour l'exercice à venir, selon nos perspectives actuelles. Ce montant comprend principalement divers projets d'amélioration et dépenses de maintien des affaires, des projets axés sur l'optimisation et l'automatisation du processus de fabrication et des projets visant la réduction des émissions de gaz à effet de serre. Cette mesure suppose que les conditions du marché ne se détériorent pas au cours de l'exercice et que nous sommes en mesure de réaliser nos plans dans les délais et le budget prévus. Cette estimation est assujettie aux risques et incertitudes identifiés dans ce rapport de gestion.

Synergies attendues de l'acquisition de Norbord

Cette mesure représente notre meilleure estimation des synergies de produits et de coûts attendues de l'intégration de nos activités avec celles de Norbord. Des synergies sont réalisées grâce à la réduction des frais généraux de l'entreprise, à l'optimisation des ventes et du transport, aux économies d'approvisionnement et au partage des meilleures pratiques opérationnelles. Cette mesure suppose que nous sommes en mesure de réaliser les synergies de produits et de coûts attendues de l'intégration de nos activités avec celles de Norbord. L'estimation est soumise aux risques et incertitudes relevés dans le présent rapport de gestion.

Glossaire des termes clés

Nous utilisons les termes suivants dans le présent rapport de gestion :

Terme	Description
PAC	Possibilité annuelle de coupe
Angelina	Angelina Forest Products LLC
Acquisition d'Angelina	Acquisition d'Angelina Forest Products LLC le 1 ^{er} décembre 2021
EA	Examen administratif de l'USDOC
PCTMB	Pâte chimithermomécanique blanchie
\$ CA	Dollar canadien
UGT	Unité génératrice de trésorerie
Bois de la Couronne	Bois récolté sur des terres appartenant à un gouvernement provincial
EDGAR	Electronic Data Gathering, Analysis and Retrieval System
ESG	Facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance
PBI	Produits de bois d'ingénierie
GES	Gaz à effet de serre
IFRS	Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board
LVL	Bois de placage stratifié
MDF	Panneau de fibres à densité moyenne
NBSK	Pâte kraft blanchie de résineux de l'hémisphère nord
OPRCNA	Offre publique de rachat dans le cours normal des activités
Règlement 52-109	<i>Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs</i>
Norbord	Norbord Inc.
Acquisition de Norbord	Acquisition de Norbord conclue le 1 ^{er} février 2021
NYSE	Bourse de New York
OSB	Panneau à copeaux orientés
Période d'enquête	Période d'enquête relative à un examen administratif de l'USDOC
Premiers trimestres de 2022 (T1-22) et de 2021 (T1-21)	Trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021 et montants de l'état de la situation financière aux 31 mars 2022 et 2021
Deuxièmes trimestres de 2022 (T2-22) et de 2021 (T2-21)	Trimestres clos les 30 juin 2022 et 2021 et montants de l'état de la situation financière aux 30 juin 2022 et 2021
Troisièmes trimestres de 2022 (T3-22) et de 2021 (T3-21)	Trimestres clos les 30 septembre 2022 et 2021 et montants de l'état de la situation financière aux 30 septembre 2022 et 2021
Quatrièmes trimestres de 2022 (T4-22) et de 2021 (T4-21)	Trimestres clos les 31 décembre 2022 et 2021 et montants de l'état de la situation financière aux 31 décembre 2022 et 2021
SEDAR	Système électronique de données, d'analyse et de recherche
OPRI de 2021	Offre publique de rachat importante ayant pris fin en août 2021
OPRI	Offre publique de rachat importante ayant commencé le 26 avril 2022
SPF	Bois d'épinette/pin/sapin baumier
SYP	Bois de pin jaune d'Amérique
TSX	Bourse de Toronto
\$ US	Dollar américain
USDOC	Département du Commerce des États-Unis
USITC	Commission du commerce international des États-Unis

Énoncés prospectifs

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs et de l'information prospective qui constituent des « renseignements prospectifs » au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières et des « énoncés prospectifs » au sens des lois sur les valeurs mobilières des États-Unis (collectivement, les « énoncés prospectifs »). Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prospective ou prévisionnelle et qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou s'y rapportent. Ces énoncés prospectifs se reconnaissent à l'utilisation de termes ou d'expressions comme « compter », « s'attendre à », « projeter », « croire », « estimer », « avoir l'intention de », « cibler », « projeter », « prévoir » ou la forme négative de ceux-ci, ainsi que d'autres expressions semblables ou des verbes au futur et au conditionnel. En règle générale, ces énoncés prospectifs comprennent des énoncés qui reflètent les attentes de la direction en ce qui concerne l'exploitation, les activités, la situation financière, les résultats financiers attendus, le rendement, les perspectives, les possibilités, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs permanents, les stratégies et les perspectives de West Fraser et ses filiales, de même que les perspectives pour l'économie nord-américaine et les économies étrangères pour l'exercice considéré et les périodes subséquentes.

Les énoncés prospectifs inclus dans le présent rapport de gestion portent notamment sur les facteurs suivants :

Analyse	Énoncés prospectifs
Stratégie d'entreprise	Notre stratégie et nos objectifs d'entreprise visant à maintenir un bilan et un profil de liquidité solides, à maintenir une position de chef de file en matière de coûts et à assurer un remboursement de capital aux actionnaires.
Faits nouveaux – Marchés	Incidence des taux d'intérêt et des pressions inflationnistes sur la demande de bois d'œuvre et de panneaux OSB
Faits nouveaux – Transport et taux de production	Le moment de reprise des services de transport complets, de résorption des arriérés résultant des interruptions et les coûts des services de transport.
Faits nouveaux – Rachats d'actions	La réalisation de rachats d'actions supplémentaires dans le cadre de notre offre publique de rachat de 2022 et de notre importante offre publique de rachat annoncée le 20 avril 2022
Discussion et analyse des résultats annuels par secteur – Bois d'œuvre – Différend sur le bois d'œuvre résineux	L'ouverture d'un examen administratif, l'ajustement des taux de droits à l'exportation et les procédures liées aux taux de droits.
Perspectives commerciales – Marchés	Les conditions du marché, la demande pour nos produits, l'incidence des taux d'intérêt, le conflit en Ukraine, les pressions inflationnistes, y compris les augmentations des prix de l'énergie, et les contraintes de transport.
Perspectives commerciales – Exploitation	Les niveaux de production, les expéditions de bois d'œuvre prévues de SPF et SYP, y compris la capacité de reprendre la production et les expéditions perdues de 2021 en 2022, les expéditions prévues de panneaux OSB, les coûts d'exploitation, les droits de coupe en Colombie-Britannique et en Alberta et les coûts du bois rond dans le sud des États-Unis, l'incidence des pressions inflationnistes et le moment de reprise des services de transport complets.
Perspectives commerciales – Intégration de Norbord	Synergies attendues de l'intégration de Norbord
Perspectives commerciales – Flux de trésorerie	Les flux de trésorerie d'exploitation projetés et les liquidités disponibles relativement aux dépenses d'investissement, aux occasions de croissance stratégique, à la continuité prévue des dividendes et aux rachats d'actions

De par leur nature, ces énoncés prospectifs comportent de nombreuses hypothèses, des risques inhérents et des incertitudes, tant généraux que spécifiques, 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 notamment les suivants :

- les hypothèses se rapportant aux conditions économiques et financières aux États-Unis, au Canada, au Royaume-Uni, en Europe et à l'échelle mondiale, et la demande conséquente pour nos produits, y compris l'incidence du conflit en Ukraine, la hausse des taux d'intérêt et les perturbations mondiales des chaînes d'approvisionnement;
- les risques inhérents à la concentration des produits et au caractère cyclique;
- les incidences de la concurrence et des pressions sur les prix des produits, y compris un accès ininterrompu aux stocks de bois rond et aux ressources en fibres, à des prix concurrentiels et l'incidence des normes de certification des tiers;
- les incidences des variations de prix et la disponibilité des intrants manufacturiers et de l'énergie, y compris un accès ininterrompu aux ressources en fibres, à des prix concurrentiels et l'incidence des normes de certification des tiers et l'incidence des pressions inflationnistes sur les coûts de fabrication, y compris l'augmentation des droits de coupe et des coûts des billes;
- la disponibilité et les coûts des services de transport par camion, des services ferroviaires et d'installations portuaires, les répercussions sur les services de transport des feux de forêt et des événements météorologiques extrêmes et l'incidence de la hausse des prix de l'énergie sur les coûts des services de transport;

- 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;
- des changements dans la politique et la réglementation gouvernementales, y compris les mesures prises par le gouvernement de la Colombie-Britannique à la suite des récentes modifications des lois sur l'exploitation forestière et des initiatives visant à reporter l'exploitation des forêts « anciennes », et l'impact de ces mesures sur notre approvisionnement en bois;
- 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'impôt;
- 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 continue des activités de Norbord;
- l'accès continu au bois d'œuvre dans les territoires ancestraux des nations autochtones;
- la mesure dans laquelle les actionnaires déposent leurs actions en réponse à notre offre publique de rachat importante et les prix auxquels les actions sont déposées;
- une décision de notre part que les conditions de réalisation de l'offre n'ont pas été remplies;
- les risques et incertitudes dont il est question dans le présent rapport de gestion;
- 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.

En outre, les résultats réels de ces énoncés dépendront d'un certain nombre de facteurs, notamment les questions décrites à la rubrique « Risques et incertitudes », et pourraient différer considérablement de ceux prévus ou projetés. Cette liste de facteurs importants touchant les énoncés prospectifs n'est pas exhaustive et il y a lieu de se reporter aux autres facteurs abordés dans les documents déposés auprès des autorités en valeurs mobilières. Par conséquent, les lecteurs doivent faire preuve de prudence en se fondant sur les déclarations prospectives et nous ne nous engageons pas à mettre à jour ou à réviser publiquement les déclarations prospectives, qu'elles soient écrites ou orales, pour refléter des événements ou des circonstances ultérieurs, sauf si cela est requis par les lois sur les valeurs mobilières applicables.

Information additionnelle

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.

Lorsque le présent rapport de gestion contient des renseignements provenant de tiers, nous estimons que ces renseignements (y compris les renseignements provenant de publications et de sondages généraux et sectoriels) sont généralement fiables. Toutefois, nous n'avons pas vérifié de façon indépendante ces renseignements de tiers et ne pouvons vous garantir leur exactitude ou leur exhaustivité.