

J. Barrie Shineton
Président et chef de la direction

Le 23 avril 2008

Chers actionnaires de Norbord,

Les résultats du premier trimestre de Norbord ont été touchés par les prix très bas des panneaux OSB en raison de la demande liée à la construction de maisons neuves qui a continué de chuter. De plus, les prix des panneaux OSB ont subi une pression supplémentaire au cours du trimestre de la part de producteurs désireux de liquider, sur un marché très fragile, d'importants excédents de volumes qu'ils avaient en stocks. Par conséquent, les prix des panneaux OSB ont chuté sous les 100 \$. Dans cette conjoncture commerciale très difficile, nous avons inscrit une perte de 24 millions de dollars au BAIIA.

Nous savons que nous exerçons nos activités dans un secteur cyclique. Nous sommes également conscients que c'est le secteur de la construction domiciliaire des États-Unis qui entraîne ce cycle. Cependant, c'est l'addition de deux autres facteurs qui provoque ce déclin sans précédent. Premièrement, les banques ont resserré leurs pratiques de prêts et restreint leurs approbations pour les hypothèques. Deuxièmement, la nouvelle capacité de production de panneaux OSB à faibles coûts continue de prendre de l'importance.

Étant donné que les prévisions ont encore été revues à la baisse à 1 million ou moins dans le secteur domiciliaire, nous ne nous attendons à aucun redressement de ce côté. Plusieurs événements importants doivent survenir avant que les prix des panneaux OSB ne remontent et que les mises en chantiers ne reprennent : le stock actuellement élevé des maisons neuves et des maisons existantes devra être absorbé, les prix des maisons devront revenir aux normes d'avant la bulle et le secteur financier devra ramener les acheteurs de première maison sur le marché. Nous croyons que tous ces événements se produiront, mais probablement pas avant 2010.

Au cours du premier trimestre, nos activités européennes ont continué de procurer l'importante diversification en matière de bénéfice dont nous avons déjà parlé, mais pas de la manière exceptionnelle que nous avons connue en 2007. La contribution des usines européennes au BAIIA a été de 7 millions de dollars au premier trimestre. Les marchés européens ressentent maintenant certaines répercussions de la crise du crédit que connaît l'Amérique du Nord. Cependant, notre excellente clientèle, notre système de logistique de premier plan et nos installations du Royaume-Uni nous permettront de continuer à générer des bénéfices.

Norbord est largement reconnue comme l'un des producteurs affichant les coûts de production les plus faibles. L'accent que nous avons mis sur la gamme de produits, le volume et la productivité nous a permis d'ajouter 165 millions de dollars à la marge au cours des cinq

dernières années. Cette année, nous avons adopté des mesures plus dynamiques pour réduire davantage nos coûts. Nous avons particulièrement :

- éliminé tous les versements de bonus à la direction en Amérique du Nord;
- pris des mesures pour réduire davantage nos coûts indirects généraux déjà bas;
- limité le capital seulement aux projets nécessaires au respect de l'environnement et à l'entretien essentiel; et
- cessé les activités aux usines lorsqu'il devenait coûteux de les faire fonctionner.

À mesure que nous traverserons ce que nous considérons maintenant comme une baisse prolongée, nous continuerons d'évaluer les solutions pour renforcer nos liquidités et conserver notre encaisse.

Les deux prochaines années seront difficiles. Cependant, Norbord dispose du plan adéquat, de la bonne gestion et de l'appui nécessaire pour émerger de ce cycle, renforcée.

Je vous remercie de votre soutien fidèle.



COMMUNIQUÉ

NORBORD COMMUNIQUE SES RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2008

Note : Les données financières sont exprimées en dollars américains à moins d'avis contraire

FAITS SAILLANTS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2008

- **Conclusion d'une facilité de crédit à terme non garantie de 100 millions de dollars**
- **Réception d'un remboursement fiscal de 74 millions de dollars en espèces après la fin du trimestre**
- **Exportation de 15 % du volume de panneaux OSB des usines du Québec vers l'Europe**
- **Obtention de nouveaux contrats avec d'importants centres de rénovation**

TORONTO, ON, le 23 avril 2008 – Norbord Inc. (NBD à la Bourse de Toronto) a déclaré aujourd'hui une perte de 31 millions de dollars, ou 0,21 \$ par action, pour le premier trimestre de 2008, en raison de la faiblesse continue des prix des panneaux OSB en Amérique du Nord. Norbord avait rapporté une perte de 13 millions de dollars, ou 0,09 \$ par action, pour le trimestre précédent et une perte de 16 millions de dollars, ou 0,11 \$ par action, pour le premier trimestre de 2007.

Norbord a inscrit un BAIIA négatif de 24 millions de dollars pour le premier trimestre de 2008, comparativement à un montant négatif de 9 millions de dollars au quatrième trimestre de 2007 et à un BAIIA positif de 4 millions de dollars au premier trimestre de 2007. De plus, la Société a déclaré des charges de 4 millions de dollars (bénéfice par action de 0,02 \$) avant impôts en indemnités de départ liées à la fermeture permanente de la chaîne de fabrication de panneaux de particules à Genk, en Belgique, annoncée le 15 février 2008. Au premier trimestre de 2008, la contribution des activités européennes au BAIIA est demeurée positive à 7 millions de dollars.

« Les prix des panneaux OSB en Amérique du Nord ont chuté à leur plus bas niveau en plus de dix ans, ce qui s'est reflété de manière évidente dans nos résultats du premier trimestre », a déclaré Barrie Shingleton, président et chef de la direction de Norbord. « Nous prévoyons que les prix des panneaux OSB en Amérique du Nord se stabiliseront quelque part aux deuxième et troisième trimestres; cependant, nous croyons que le secteur continuera de subir une importante pression en 2008 et en 2009. »

Conjoncture du marché

Les prix de référence des panneaux OSB pour la région nord-centre ont été de 137 \$ en moyenne pour le premier trimestre de 2008, comparativement à 165 \$ pour le quatrième trimestre de 2007. Dans la région sud-est, où se trouve environ 55 % de la capacité de production de Norbord en Amérique du Nord, les prix se sont établis à 121 \$ en moyenne pour le trimestre, en baisse de 11 \$ comparativement à ceux du quatrième trimestre de 2007. Les prix des panneaux OSB traduisent la chute prolongée des mises en chantier aux États-Unis observée au cours du trimestre, presque deux tiers de la production de panneaux OSB en Amérique du Nord étant destinés à la construction de maisons neuves.

En Europe, les marchés sont revenus à des niveaux plus normaux après la vigueur exceptionnelle observée en 2007. Les nouvelles continues concernant les craintes relatives au crédit aux États-Unis ont ébranlé la confiance des acheteurs et des constructeurs de maisons au Royaume-Uni, entraînant un ralentissement des ventes de panneaux. De nombreux producteurs de panneaux OSB européens ont procédé à des arrêts de production de deux à trois semaines pendant la période des Fêtes pour réduire leurs stocks à la fin de l'année. Norbord a réduit de 7 % sa capacité de production de panneaux OSB en Europe pendant le trimestre. Les prix de panneaux OSB européens ont reculé de 6 % par rapport à ceux du quatrième trimestre, tandis que les programmes de clients clés et les solides carnets de commandes ont aidé à maintenir les prix des panneaux de particules et des panneaux MDF.

Faits nouveaux

Le 31 janvier 2008, Norbord a conclu une facilité de crédit à terme non garantie de 100 millions de dollars avec son principal actionnaire, dont 55 millions de dollars ont été retirés à la fin du trimestre. Après la fin du trimestre, Norbord a reçu un remboursement fiscal de 74 millions de dollars en espèces en lien avec les pertes déclarées en 2007. La Société prévoit recevoir un autre remboursement fiscal d'environ 16 millions de dollars plus tard dans l'année.

Rendement

Pendant le trimestre, Norbord a annoncé la fermeture permanente de sa chaîne de fabrication de panneaux de particules à Genk, en Belgique. La production des panneaux OSB à Genk n'a pas été touchée. Cette fermeture n'a nécessité aucune réduction de valeur des actifs liés aux panneaux de particules. La chaîne de fabrication de panneaux de particules repose sur d'anciennes technologies et elle a toujours été considérée comme secondaire.

Au cours du premier trimestre, Norbord a exporté environ 15 % du volume des panneaux OSB produits dans ses usines du Québec vers l'Europe méditerranéenne. Norbord prévoit que ces exportations demeureront à ce niveau réduit pendant 2008, étant donné que les prix reviennent à des moyennes plus normales en Europe.

Au cours du trimestre, les coûts de production par panneau OSB en Amérique du Nord ont grimpé de 6 % par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2007, en raison principalement des coûts plus élevés des intrants et de l'influence défavorable sur les coûts par panneau qu'a eue l'arrêt de production lié au marché survenu au cours du trimestre.

En Amérique du Nord, Norbord a réduit de 20 % sa production de panneaux OSB pendant le trimestre, ce qui représente 170 jours usines. Norbord continuera de surveiller le rendement financier de chacune de ses usines et suspendra ses activités lorsque les pertes de liquidités seront supérieures aux coûts liés à un arrêt de travail.

Les dépenses en immobilisations corporelles ont totalisé 5 millions de dollars pour le trimestre. La dette nette de Norbord représentait un ratio d'endettement de 35 % selon la valeur marchande et de 61 % selon la valeur comptable.

Dividende trimestriel

Le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,10 \$ CA par action ordinaire, payable le 21 juin 2008 aux actionnaires inscrits le 1^{er} juin 2008.

Conférence téléphonique

Norbord tiendra une conférence téléphonique destinée aux investisseurs le jeudi 24 avril 2008 à 11 h (HE). La conférence sera diffusée en direct sur Internet aux adresses www.norbord.com et www.newswire.ca. Un enregistrement sera disponible une heure après la conférence jusqu'au 24 mai 2008; pour l'écouter il suffit de composer 1-888-203-1112 ou 647-436-0148. Le code d'accès est 7974470. Un enregistrement audio sera également disponible sur le site Web de Norbord.

Norbord

Norbord inc. est un producteur international de panneaux dérivés du bois qui possède des actifs de 1,3 milliard de dollars et qui emploie environ 2 700 personnes dans 15 usines aux États-Unis, en Europe et au Canada. Norbord est l'un des plus grands producteurs de panneaux à copeaux orientés (OSB) au monde. En plus des panneaux OSB, Norbord fabrique des panneaux de particules, des panneaux de fibres de densité moyenne (MDF), du contreplaqué de feuillus et des produits connexes à valeur ajoutée. Les actions de Norbord sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole NBD.

-suite-

Personne-ressource :

Anita Veel
Directrice, Affaires de la Société
416-643-8838
anita.veel@norbord.com

Le présent communiqué et la lettre aux actionnaires comprennent des énoncés prospectifs au sens des lois applicables. Ces énoncés prospectifs se reconnaissent souvent, mais pas toujours, à l'emploi de verbes employés au futur et au conditionnel, à des expressions comme « s'attendre à », « croire », « prévoir » ainsi qu'à d'autres expressions qui constituent des prévisions, qui laissent entendre que des événements ou des tendances pourraient survenir et qui ne concernent pas des sujets de nature historique. Les énoncés prospectifs comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats ou le rendement réels de Norbord diffèrent considérablement de ceux avancés dans les énoncés prospectifs.

Bien que Norbord soit d'avis que ses énoncés prospectifs sont fondés sur des bases raisonnables, la Société avise les lecteurs de ne pas accorder une confiance indue à de tels renseignements prospectifs. En raison de leur nature, les renseignements prospectifs comprennent de nombreuses hypothèses, des risques inhérents et des incertitudes, générales ou particulières, qui pourraient faire en sorte que les prédictions et autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas. Les facteurs qui pourraient entraîner un écart considérable entre les résultats réels et ceux exprimés, explicitement ou implicitement, par les énoncés prospectifs sont les suivants : la conjoncture économique en général; les risques inhérents à la concentration des produits; l'incidence de la concurrence et des pressions en matière d'établissement des prix; les risques inhérents au fait de dépendre des clients; l'incidence des variations de prix et la disponibilité des intrants manufacturiers; les risques inhérents à une industrie à prédominance de capital; ainsi que d'autres risques et facteurs décrits de temps à autre dans les documents déposés auprès des organismes canadiens de réglementation sur les valeurs mobilières et de la Securities and Exchange Commission des États-Unis.

Sauf si les lois applicables l'exigent, Norbord ne s'engage à mettre à jour aucun énoncé prospectif, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison, ni de mettre à jour ou de réviser publiquement la liste des facteurs donnée ci-dessus ayant une incidence sur ces renseignements. Veuillez consulter la « Mise en garde concernant les énoncés prospectifs » de la notice annuelle datée du 1^{er} mars 2008 ainsi que la section « Énoncés prospectifs » du rapport de gestion 2007 daté du 31 janvier 2008.

**RAPPORT DE GESTION
PREMIER TRIMESTRE DE 2008**

Le 22 avril 2008

INTRODUCTION

Le rapport de gestion passe en revue les principaux faits nouveaux qui ont eu une incidence sur le rendement de Norbord pendant la période. L'information présentée dans cette section doit être lue en parallèle avec les états financiers qui suivent le présent rapport de gestion. Les principales conventions comptables et d'autres renseignements financiers de Norbord figurent dans les états financiers annuels vérifiés et les notes afférentes. Il est possible d'obtenir des renseignements additionnels sur Norbord, y compris les documents déposés publiquement par la Société, sur le site Web de la Société à l'adresse www.norbord.com ou sur le site Web du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) à www.sedar.com. Toutes les données financières dans le rapport de gestion sont exprimées en dollars américains, à moins d'indication contraire.

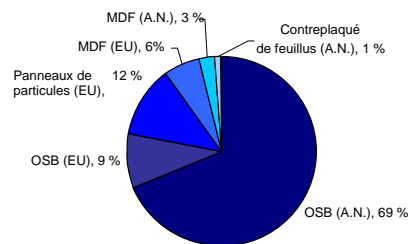
Certains des énoncés inclus ou intégrés par renvoi dans le présent rapport de gestion constituent des énoncés prospectifs au sens des lois applicables sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs sont basés sur diverses hypothèses et assujettis à divers risques. Se reporter à l'avertissement présenté à la rubrique Énoncés prospectifs.

Le BAIIA, la marge du BAIIA, le fonds de roulement lié à l'exploitation, le total du fonds de roulement, le capital utilisé, le rendement du capital utilisé (RCU), le rendement de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires (RAPAO), la dette nette, le ratio d'endettement fondé sur la valeur comptable et le ratio d'endettement fondé sur la valeur marchande ne sont pas des mesures conformes aux PCGR et sont décrits à la rubrique Mesures financières non conformes aux PCGR. Les mesures financières non conformes aux PCGR n'ont pas de signification normalisée aux termes des principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada, et il est probable qu'elles ne soient pas comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Si possible, un rapprochement quantitatif de la mesure financière non conforme aux PCGR et de la mesure la plus directement comparable selon les PCGR est également présenté.

VUE D'ENSEMBLE ET STRATÉGIE COMMERCIALE

Norbord est un producteur international de panneaux dérivés du bois qui compte 15 usines aux États-Unis, au Royaume-Uni, au Canada et en Belgique. Faisant partie des plus grands producteurs au monde de panneaux à copeaux orientés (OSB), la Société a une capacité de production annuelle de 5,0 milliards de pieds carrés (3/8 po). Norbord produit la majorité de ses panneaux OSB dans le sud-est des États-Unis. La Société est également un important producteur de panneaux dérivés du bois en Europe. La capacité de production de la Société est répartie de la manière suivante : 73 % en Amérique du Nord et 27 % en Europe.

Les panneaux OSB comptent pour presque 80 % de l'activité de Norbord



Capacité de production par produit
A.N. = Amérique du Nord
EU = Europe

La stratégie commerciale de Norbord est entièrement axée sur le secteur des panneaux dérivés du bois, notamment les panneaux OSB, en Amérique du Nord et en Europe.

L'objectif financier de Norbord est d'obtenir un rendement de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires (RAPAO) et un rendement du capital utilisé (RCU) au comptant figurant dans le premier quartile des sociétés de produits forestiers nord-américaines. Norbord croit avoir atteint cet objectif au cours de quatre des cinq derniers exercices.

La protection du bilan constitue un élément important de la stratégie de financement de Norbord. Norbord estime que, grâce à son rendement opérationnel supérieur et à une gestion prudente de son bilan, la Société devrait bénéficier d'un accès aux marchés financiers publics et privés. À la fin du trimestre, le ratio d'endettement de Norbord était de 35 % selon la valeur marchande et de 61 % selon la valeur comptable.

RÉSUMÉ

La volatilité des prix des panneaux OSB en Amérique du Nord a eu une influence majeure sur les résultats d'exploitation. La vigueur relative des marchés des panneaux en Europe a également eu une incidence, bien que moindre, sur les résultats. Les marchés européens ont affiché une bonne vigueur au cours du trimestre après le recul des prix par rapport aux niveaux exceptionnels observés en 2007. Par contre, les marchés nord-américains sont demeurés difficiles. Les prix des panneaux OSB en Amérique du Nord témoignent du déclin marqué qu'ont connu les mises en chantier aux États-Unis. Les activités européennes de Norbord sont soumises à une dynamique de marché différente de celle à laquelle sont exposées ses activités nord-américaines. La direction estime que cette situation permet de diversifier les résultats de façon significative tout en misant sur la force de Norbord à titre de producteur de panneaux.

Pour le trimestre, Norbord a enregistré un BAIIA d'un montant négatif de 24 millions de dollars, comparativement à un montant négatif de 9 millions de dollars au trimestre précédent et à un BAIIA positif de 4 millions de dollars au premier trimestre de 2007. La contribution des activités européennes s'est élevée à 7 millions de dollars, malgré le ralentissement habituel des volumes de livraisons observé sur les marchés européens au début du premier trimestre.

Au premier trimestre de 2008, la Société a enregistré une perte de 31 millions de dollars, ou 0,21 \$ par action, comparativement à des pertes de 13 millions de dollars, ou 0,09 \$ par action, au quatrième trimestre de 2007 et de 16 millions de dollars, ou 0,11 \$ par action, au premier trimestre de 2007. Les présents résultats comprennent une charge de 4 millions de dollars (bénéfice par action de 0,02 \$) avant impôts en indemnités de départ liées à la fermeture permanente de la chaîne de fabrication de panneaux de particules de Genk, en Belgique. De plus, le recul du bénéfice pour le trimestre est attribuable à une baisse des prix des panneaux OSB en Amérique du Nord et en Europe.

Le chiffre d'affaires net du trimestre s'est établi à 234 millions de dollars, comparativement à 263 millions de dollars au quatrième trimestre de 2007 et à 261 millions de dollars au premier trimestre de 2007. Ce recul du chiffre d'affaires est principalement attribuable à la baisse du volume des livraisons et des prix des panneaux OSB, particulièrement en Amérique du Nord.

La fluctuation du prix des panneaux OSB en Amérique du Nord est la variable qui a le plus d'influence sur les résultats de Norbord. La demande et les prix des panneaux OSB en Amérique du Nord devraient demeurer faibles à court terme. Cependant, les facteurs de base à long terme qui sous-tendent la construction domiciliaire et la demande de panneaux OSB en Amérique du Nord devraient être vigoureux. La direction estime toujours que les panneaux OSB resteront l'un des meilleurs produits de croissance de l'industrie forestière.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	1 ^{er} trim. 2008	4 ^e trim. 2007	1 ^{er} trim. 2007
<small>(en millions de dollars américains, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)</small>			
Rendement du capital utilisé (RCU)	(9) %	(3) %	2 %
Rendement de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires (RAPAO)	(37) %	(14) %	(15) %
Résultats par action – dilués	(0,21) \$	(0,09) \$	(0,11) \$
Chiffre d'affaires net	234 \$	263 \$	261 \$
BAIIA	(24)	(9)	4
Amortissement	19	18	24
Investissements dans les immobilisations corporelles	5	7	9
Expéditions (MMpi² 3/8 po)			
Panneaux OSB	959	1 130	1 112
Panneaux de particules ⁽¹⁾	131	128	169
Panneaux MDF	111	113	126
Contreplaqué de feuillus	15	13	20
Prix indicatifs des panneaux OSB			
Prix moyen du panneau OSB – nord-centre (\$/Mpi ² 7/16 po)	137	165	145
Prix moyen du panneau OSB – sud-est (\$/Mpi ² 7/16 po)	121	132	138
Prix moyen du panneau OSB – Europe (€/m ³)	220	234	234

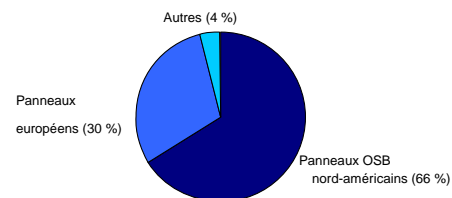
(1) Exclut les panneaux de particules utilisés à l'interne (35 MMpi², 35 MMpi², 34 MMpi² respectivement pour chaque période).

Marchés

Les panneaux OSB nord-américains représentant 66 % du volume des livraisons de panneaux de Norbord, les résultats d'exploitation sont plus influencés par la volatilité des prix de ces panneaux. Composant presque 30 % du volume des livraisons, la vigueur relative des marchés de panneaux européens influe également sur les résultats, mais à un degré moindre.

Pour le trimestre, le prix de référence des panneaux OSB de la région nord-centre en Amérique du Nord a atteint 137 \$ en moyenne, contre 165 \$ et 145 \$, respectivement, aux quatrième et premier trimestres de 2007. Dans la région sud-est, où se trouve environ 55 % de la capacité de production de Norbord en Amérique du Nord, les prix étaient de 121 \$ en moyenne au cours du trimestre, un recul de 11 \$ et de 17 \$ par rapport à ceux des quatrième et premier trimestres de 2007.

Norbord s'est concentrée sur le marché nord-américain des panneaux OSB
Volume des livraisons de panneaux selon les marchés



Le déclin des prix des panneaux OSB en Amérique du Nord, qui a commencé au deuxième trimestre de 2006, est attribuable à la baisse des mises en chantier aux États-Unis. En effet, la construction de maisons représente la principale utilisation des panneaux OSB, soit environ 65 % de la demande en

2007. Les prix des panneaux OSB en Amérique du Nord ont également été touchés par une augmentation de la capacité de production à faibles coûts avec l'arrivée de nouvelles usines. Les prix devraient demeurer relativement bas en 2008 en raison d'une demande plus faible en général et de la capacité de production à faibles coûts additionnelle.

En Europe, les marchés sont revenus à des conditions plus normales après la vigueur exceptionnelle observée en 2007. Les mauvaises nouvelles économiques continues liées aux craintes relatives au crédit aux États-Unis ont ébranlé la confiance des consommateurs et des gens d'affaires, ce qui a entraîné une baisse des ventes de panneaux au premier trimestre. De nombreux producteurs de panneaux OSB européens ont procédé à des arrêts de production pour réduire leurs stocks. Norbord a réduit d'environ 7 % sa capacité européenne. En Europe, les prix des panneaux OSB de Norbord ont reculé de 6 % par rapport à ceux du quatrième trimestre alors que les prix des panneaux de particules et des panneaux MDF sont demeurés stables.

Résultats d'exploitation

L'effet positif des conditions du marché en Europe a été partiellement annulé par les pressions constantes exercées sur les prix des principaux intrants. Un certain nombre de mesures ont été prises pour soulager ces pressions sur les coûts, dont la fermeture permanente de la chaîne de fabrication de panneaux de particules de Genk au cours du trimestre et l'installation de systèmes d'énergie thermique de biomasse à l'usine de panneaux OSB à Genk et à l'usine de panneaux MDF à Cowie, en Écosse, en 2007. Norbord prévoit que ces initiatives se solderont par une contribution accrue des usines européennes à la marge globale. Les activités européennes de Norbord ont généré un BAIIA de 7 millions de dollars pour le trimestre, malgré le ralentissement habituel des volumes de livraisons observé sur les marchés européens au début du premier trimestre.

Les résultats européens arrivent à point, car les prix des panneaux OSB en Amérique du Nord ont reculé par rapport aux sommets observés ces dernières années. L'offre excédentaire de panneaux OSB qu'ont affichée les marchés nord-américains s'est maintenue au premier trimestre de sorte que la plupart des producteurs, dont Norbord, ont marqué des arrêts de production liés au marché. Les usines nord-américaines de panneaux OSB ont fonctionné à environ 80 % de leur capacité au cours du trimestre, comparativement à 85 % pendant le quatrième trimestre de 2007 et à 100 % au premier trimestre de 2007.

Pendant tout le cycle, Norbord s'est préparée à faire face à ce ralentissement inévitable en se concentrant sur une compression des coûts et sur un portefeuille de produits à marge plus élevée. Le programme d'amélioration des marges (PAM) a permis à Norbord de se concentrer sur l'amélioration de sa position concurrentielle, générant des économies de plus de 165 millions de dollars au cours des cinq dernières années. Ces gains ont aidé à contrebalancer l'incidence de la hausse des coûts des intrants à l'échelle du secteur, et la direction estime que la position concurrentielle de la Société s'est améliorée pendant cette période. Les gains du PAM des années précédentes ont été maintenus et, pour ce qui est du trimestre, les gains du PAM découlant d'une utilisation améliorée des principaux intrants et des initiatives en matière des ventes et du marketing ont permis d'annuler l'effet des réductions de production effectuées pendant le trimestre.

Au cours du trimestre, les coûts de production par panneau OSB en Amérique du Nord, compte tenu de la quote-part du profit des employés, ont grimpé de 6 % et de 10 % par rapport aux quatrième et premier trimestres de 2007, respectivement. La hausse des coûts décaissés est principalement attribuable aux coûts plus élevés des principaux intrants, principalement de ceux de la résine, et à l'influence défavorable des arrêts de production liés au marché sur les coûts de production par panneau au cours du trimestre.

Les principales composantes de la variation du BAIIA par rapport aux périodes comparables sont résumées dans le tableau suivant.

Variation du BAIIA (en millions de dollars américains)	1 ^{er} trim. de 2008 c. 4 ^e trim. de 2007	1 ^{er} trim. de 2008 c. 1 ^{er} trim. de 2007
BAIIA de la période courante	(24) \$	(24) \$
BAIIA de la période comparative	(9)	4
Variation	(15) \$	(28) \$
Revenu net obtenu par les usines ⁽¹⁾	(8) \$	7 \$
Volume ⁽²⁾	2	(16)
Prix des principaux intrants ⁽³⁾	(11)	(13)
Utilisation des principaux intrants ⁽³⁾	-	1
Autres ⁽⁴⁾	2	(7)
	(15) \$	(28) \$

(1) La variation du revenu net obtenu par les usines représente le changement des prix obtenus pour l'ensemble des produits. On calcule le revenu net obtenu par les usines en divisant le chiffre d'affaires net par le volume des expéditions.

(2) La variation du volume témoigne des changements au volume des expéditions pour l'ensemble des produits.

(3) Les principaux intrants comprennent la fibre, la résine et l'énergie.

(4) La catégorie Autres inclut les autres variations, notamment la main-d'œuvre et les avantages sociaux, les fournitures et l'entretien et l'incidence du change.

INTÉRÊTS, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE

(en millions de dollars américains)	1 ^{er} trim. 2008	4 ^e trim. 2007	1 ^{er} trim. 2007
Intérêts créditeurs et autres produits	1 \$	1 \$	1 \$
Intérêts débiteurs	(15)	(13)	(9)
Amortissement	(19)	(18)	(24)
Recouvrement (charge) d'impôts	30	26	12

Les intérêts créditeurs et autres produits se sont chiffrés à 1 million de dollars pour le trimestre, montant comparable à ceux des trimestres précédents. Les intérêts débiteurs de 15 millions de dollars étaient plus élevés que ceux des trimestres précédents en raison d'intérêts additionnels sur des emprunts effectués sur les lignes consenties de la Société. De plus, des intérêts de 3 millions de dollars avaient été capitalisés au cours du premier trimestre de 2007 en relation avec la nouvelle chaîne de fabrication de panneaux OSB de Cordele.

Pour le premier trimestre de 2008, l'amortissement a été comparable à celui du quatrième trimestre de 2007 et inférieur à celui du premier trimestre de 2007, car la direction a fait passer de 15 ans à 25 ans la durée de vie utile estimative de ses actifs liés aux panneaux OSB, le 1^{er} juillet 2007. Cette modification a entraîné une réduction estimée de 9 millions de dollars de l'amortissement par trimestre. Les charges d'amortissement ont augmenté de 3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007, trimestre au cours duquel l'amortissement de la nouvelle chaîne de fabrication de panneaux OSB de Cordele a commencé.

Un recouvrement d'impôts de 30 millions de dollars a été comptabilisé pour le trimestre sur une perte avant impôts de 61 millions de dollars. Le taux d'imposition réel diffère du taux d'imposition prévu surtout en raison de la différence des taux pratiqués sur les activités à l'étranger et des fluctuations des valeurs relatives des devises.

En 2005 et en 2006, Norbord a versé 163 millions de dollars en impôts sur le bénéfice et en impôts connexes, principalement en Amérique du Nord. Les pertes subies en 2007 peuvent faire l'objet d'un

report rétrospectif et être imputées aux impôts payés aux fins d'un remboursement en espèces en 2008. La Société estime que les pertes subies en 2007 entraîneront un remboursement en espèces d'environ 90 millions de dollars en 2008, dont 74 millions de dollars ont été reçus après la fin de la période.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

(en millions de dollars américains, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)	1 ^{er} trim.	4 ^e trim.	1 ^{er} trim.
	2008	2007	2007
Rentrées (sorties) liées aux activités d'exploitation	(81) \$	72 \$	(50) \$
Rentrées (sorties) liées aux activités d'exploitation par action	(0,55)	0,49	(0,34)
Fonds de roulement lié à l'exploitation	58	23	76
Total du fonds de roulement	179	240	304
Investissement dans les immobilisations corporelles	5	7	9
Ratio d'endettement, valeur marchande	35 %	30 %	31 %
Ratio d'endettement, valeur comptable	61 %	60 %	56 %

Au cours du trimestre, la Société a conclu une facilité de crédit à terme non garantie de 100 millions de dollars avec son principal actionnaire au taux le plus élevé des suivants : 8 % ou taux de base américain plus 0,5 %. La facilité arrivera à échéance en 2010 et est subordonnée aux lignes de crédit renouvelables non garanties consenties de la Société. Tous les retraits dans le cadre de cette facilité sont comptabilisés comme des capitaux propres et intégrés dans le calcul de la valeur corporelle nette aux fins de la clause restrictive de la ligne de crédit. Au 29 mars 2008, un montant de 55 millions de dollars avait été utilisé de la ligne de crédit, 45 millions de dollars étaient toujours disponibles.

Outre la facilité de crédit à terme, la Société dispose d'une trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 25 millions de dollars, ainsi que de 235 millions de dollars en lignes de crédit renouvelables non garanties consenties pour combler ses besoins de liquidités à court terme. Au 29 mars 2008, 47 millions de dollars de ces lignes étaient disponibles et 188 millions de dollars avaient été utilisés, soit 184 millions de dollars prélevés en espèces et 4 millions de dollars utilisés pour des lettres de crédit. Ces lignes de crédit consenties arriveront à échéance en 2010, portent intérêt aux taux du marché monétaire majorés d'une marge qui varie en fonction de la note de solvabilité de la Société et sont assorties des clauses financières restrictives suivantes auxquelles la Société doit se conformer trimestriellement : valeur corporelle nette minimale de 300 millions de dollars et ratio d'endettement maximal fondé sur la valeur comptable de 65 %. À la fin de la période, la valeur corporelle nette de la Société se chiffrait à 375 millions de dollars, le minimum admissible selon la clause étant de 300 millions de dollars; et le ratio d'endettement fondé sur la valeur comptable était de 61 %, le maximum admissible selon la clause étant de 65 %.

Les activités d'exploitation ont entraîné des sorties de fonds de 81 millions de dollars au cours du trimestre; des pertes de 24 millions de dollars en BAIIA, des intérêts débiteurs de 15 millions de dollars; et le solde principalement en raison de la construction saisonnière dans le fonds de roulement lié à l'exploitation. Les sorties de fonds liées aux activités d'exploitation ont été plus élevées que celles du premier trimestre de 2007, principalement en raison du bénéfice et du recouvrement d'impôts en espèces plus élevés au cours de la période comparable. Les sorties de fonds liées à l'exploitation ont été plus élevées au premier trimestre de 2008 que celles du quatrième trimestre de 2007, surtout en raison d'une réduction saisonnière du fonds de roulement lié à l'exploitation au cours de la période comparable et d'un produit provenant d'un programme de titrisation de 50 millions de dollars créé au quatrième trimestre de 2007.

Le fonds de roulement lié à l'exploitation, comprenant les débiteurs et les stocks moins les créditeurs et les charges à payer, était de 58 millions de dollars à la fin de la période, comparativement à 23 millions de dollars au 31 décembre 2007 et à 76 millions de dollars à la fin du premier trimestre de 2007. Le solde du premier trimestre de 2007 était plus élevé, car des débiteurs de 50 millions de dollars ont été vendus dans le cadre d'un programme de titrisation de 50 millions de dollars créé au quatrième trimestre de 2007. L'ensemble des débiteurs de Norbord permet une titrisation maximale de 100 millions de dollars, et

la Société cherchera à accroître ce montant à l'avenir. La hausse du fonds de roulement lié à l'exploitation comparativement au trimestre précédent est de nature principalement saisonnière.

Le total du fonds de roulement était de 179 millions de dollars au 29 mars 2008, y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 25 millions de dollars et les impôts à recouvrer de 96 millions de dollars.

Des dividendes au comptant de 8 millions de dollars ont été versés au cours du trimestre, ce qui reflète la participation accrue et constante dans le Régime de réinvestissement des dividendes (RRD) de la Société. Le RRD donne le choix aux actionnaires canadiens de recevoir leurs dividendes sous forme d'actions ordinaires. Pendant la période, la Société a subi une perte de 15 millions de dollars à l'égard du montant net de ses couvertures de placements. Cette perte réalisée a été contrebalancée par un gain latent sur les placements nets couverts.

La dette nette de Norbord s'élevait à 599 millions de dollars à la fin du trimestre, représentant un ratio d'endettement de 35 % selon la valeur marchande et de 61 % selon la valeur comptable. Norbord estime que son rendement opérationnel supérieur et une gestion prudente de son bilan devraient permettre à la Société de maintenir son accès aux marchés financiers publics et privés.

INVESTISSEMENTS ET DESSAISISSEMENTS

Investissements dans les immobilisations corporelles

Au premier trimestre de 2008, les investissements dans les immobilisations corporelles de Norbord se sont chiffrés à 5 millions de dollars. Ces investissements ont été limités compte tenu de la conjoncture du marché et devraient se chiffrer à 30 millions de dollars pour 2008.

Provision pour activités secondaires

Au premier trimestre de 2008, la Société a enregistré une provision de 4 millions de dollars en lien avec les indemnités de départ découlant de la fermeture permanente de la chaîne de fabrication de panneaux de particules à Genk. Les activités de la chaîne de fabrication de panneaux OSB à Genk n'ont pas été touchées. La chaîne de fabrication de panneaux de particules reposait sur une technologie ancienne et était considérée comme secondaire au moment de l'acquisition de l'usine en 2004. Norbord avait acquis l'usine de Genk dans le but d'étendre sa présence en Europe et, en ce sens, la majorité du prix d'acquisition avait été allouée à la chaîne de fabrication de panneaux OSB.

STRUCTURE DU CAPITAL

Remboursement de la dette à long terme

En mars 2008, la Société a remboursé des débetures à 8 1/8 % dont la valeur en principal était de 197 millions de dollars. Le remboursement avait été préfinancé par l'émission, en février 2007, de 200 millions de dollars de billets de premier rang échéant en 2017, laquelle avait été effectuée un an avant la date prévue afin de limiter tout risque de refinancement éventuel.

PRINCIPALES INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

	2008			2007			2006		
	1 ^{er} trim.	4 ^e trim.	3 ^e trim.	2 ^e trim.	1 ^{er} trim.	4 ^e trim.	3 ^e trim.	2 ^e trim.	
(en millions de dollars américains, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)									
Rentrées (sorties) liées aux activités d'exploitation	(81)	72	(18)	11	(50)	54	37	70	
Rentrées (sorties) liées aux activités d'exploitation par action	(0,55)	0,49	(0,12)	0,07	(0,34)	0,37	0,26	0,49	
Rendement du capital utilisé (RCU)	(9) %	(3) %	11 %	6 %	2 %	8 %	15 %	33 %	
Rendement de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires (RAPAO)	(37) %	(14) %	(1) %	(15) %	(15) %	(1) %	6 %	27 %	
Chiffre d'affaires net	234	263	292	288	261	259	291	334	
BAIIA	(24)	(9)	30	17	4	22	35	79	
Bénéfice	(31)	(13)	(1)	(15)	(16)	(1)	7	33	
Bénéfice par action									
De base	(0,21)	(0,09)	0,00	(0,11)	(0,11)	0,00	0,05	0,23	
Dilué	(0,21)	(0,09)	0,00	(0,11)	(0,11)	(0,01)	0,05	0,23	
Expédition de panneaux OSB (MMpi ² 3/8 po)	959	1 130	1 060	1 161	1 112	1 083	1 076	1 048	
Prix moyen du panneau OSB – nord-centre (\$/Mpi ² 7/16 po)	137	165	177	156	145	166	181	238	
Prix moyen du panneau OSB – sud-est (\$/Mpi ² 7/16 po)	121	132	149	153	138	141	181	249	
Prix moyen du panneau OSB – Europe (€/m ³)	220	234	246	249	234	219	213	204	

Le prix du panneau OSB représente la principale variable influant sur la comparabilité des résultats de Norbord au cours des huit derniers trimestres. Les variations du bénéfice au cours de cette période reflètent les fluctuations des prix des panneaux OSB en Amérique du Nord. La Société estime que l'incidence annualisée d'une fluctuation de 10 \$ le Mpi² (7/16 po) du prix du panneau OSB en Amérique du Nord sur le BAIIA correspond à environ 34 millions de dollars, ou environ 0,15 \$ par action. Les variations de prix régionales, tout particulièrement dans le sud des États-Unis, font du prix de référence de la région nord-centre un substitut utile, bien qu'imparfait, pour l'ensemble des prix des panneaux OSB en Amérique du Nord. En outre, les primes obtenues sur les produits à valeur ajoutée, l'incidence de l'écart des prix à l'égard du maintien d'un carnet de commandes et les rabais de gros et de volume se sont traduits par un écart entre les prix obtenus par rapport au prix de référence.

L'exposition de Norbord au dollar canadien est relativement peu importante en raison de sa présence manufacturière comparativement faible au Canada, soit 12 % de sa capacité de production de panneaux. La Société estime que l'incidence défavorable d'une hausse de 0,01 \$ US du dollar canadien a un effet négatif sur le BAIIA annuel d'environ 1 million de dollars.

Les facteurs saisonniers, comme les conditions climatiques et les projets de construction, influent également sur les résultats trimestriels. La demande varie de façon saisonnière, car les activités de construction domiciliaire, de réparation et de rénovation, qui représentent les principales utilisations des produits de Norbord, sont généralement plus concentrées au printemps et en été. Le mauvais temps peut également limiter l'accès aux chantiers forestiers, ce qui peut influencer sur la fourniture de fibre dans les exploitations de Norbord. Ces facteurs, ainsi que les conditions mondiales de l'offre et de la demande, influent sur les volumes des expéditions et les prix des produits de base.

Parmi les éléments non liés aux activités courantes qui ont eu une incidence importante sur les résultats du premier trimestre, notons la provision de 4 millions de dollars avant impôts (bénéfice par action de 0,02 \$) pour les activités secondaires liées à la fermeture de la chaîne de fabrication de panneaux de particules à Genk. De plus, le taux d'amortissement n'a pas été constant au cours des huit derniers trimestres, car la direction a modifié son estimation de la durée de vie utile de ses actifs liés aux panneaux OSB, la faisant passer de 15 ans à 25 ans à partir du troisième trimestre de 2007. Cette modification a entraîné une réduction approximative de 9 millions de dollars de l'amortissement estimé par trimestre. En outre, au deuxième trimestre de 2007, les charges d'amortissement ont grimpé de 3 millions de dollars, car l'amortissement a commencé pour la nouvelle chaîne de fabrication de panneaux OSB de Cordele.

ACTIONS ORDINAIRES

Au 22 avril 2008, il y avait 148,2 millions d'actions ordinaires en circulation. De plus, 3,3 millions d'options sur actions étaient en circulation, dont environ 35 % ont été entièrement acquises.

MODIFICATIONS APPORTÉES AUX CONVENTIONS COMPTABLES

Le 1^{er} janvier 2008, la Société a adopté les nouvelles recommandations comptables des chapitres suivants du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) : chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital »; chapitre 3031 « Stocks »; chapitre 3862 « Instruments financiers – informations à fournir »; et chapitre 3863 « Instruments financiers – présentation ».

Le chapitre 1535 établit les normes pour la fourniture d'informations, qualitatives et quantitatives, propres à permettre aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les objectifs, les politiques et les procédures de gestion du capital de l'entreprise. Cette information figure dans la note 11 des états financiers consolidés intermédiaires.

Le chapitre 3031, qui concerne la comptabilité relative aux stocks, modifie et augmente les exigences relatives à l'attribution des coûts aux stocks. L'adoption de cette nouvelle norme a eu pour incidence un ajustement de 1 million de dollars du solde d'ouverture des bénéfices non répartis ainsi qu'un reclassement en immobilisations corporelles de 3 millions de dollars de certaines pièces de rechange principales qui faisaient partie des stocks de matériel d'exploitation et d'entretien. L'ajustement du solde d'ouverture des bénéfices non répartis s'est avéré nécessaire en raison de l'amortissement des exercices précédents sur les pièces de rechange principales reclassées et d'une valeur comptable d'ouverture plus basse des stocks de certains produits finis et des matières premières. Les stocks de matières premières et de matériel d'exploitation et d'entretien sont évalués au coût ou au coût de remplacement, selon le moins élevé des deux; la valeur de réalisation nette, selon la méthode du coût moyen. Auparavant, la Société évaluait ces stocks au moins élevé du coût et du coût de remplacement. Les pièces de rechange principales des stocks de matériel d'exploitation et d'entretien reclassées en immobilisations corporelles sont inscrites comme matériel de production au coût et sont amorties selon la méthode linéaire. Les taux d'amortissement sont établis de façon à ce que les actifs soient entièrement amortis sur deux à cinq ans, selon la période qui se rapproche de leurs durées de vie utile.

Les chapitres 3862 et 3863 remplacent le chapitre 3861 « Instruments financiers – informations à fournir et présentation »; ils modifient et augmentent les exigences sur le plan de la communication de l'information, tout en conservant les mêmes exigences sur le plan de la présentation. Cette information figure dans la note 12 des états financiers consolidés intermédiaires.

L'ICCA a publié une nouvelle norme comptable, le chapitre 3064 « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », qui établit les normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. La Société adoptera cette nouvelle norme au premier trimestre de 2009; elle en étudie actuellement l'incidence sur ses états financiers consolidés.

En février 2008, le Conseil des normes comptables (CNC) de l'ICCA a annoncé que les sociétés ouvertes canadiennes adopteront, à partir du 1^{er} janvier 2011, les Normes internationales d'information financière

(IFRS) comme publiées par le Conseil des normes comptables internationales (CNCI). La Société en étudie actuellement l'incidence sur ses états financiers consolidés.

POURSUITE EN RECOURS COLLECTIF

Norbord et huit autres producteurs nord-américains de panneaux OSB ont été cités comme défendeurs dans plusieurs poursuites engagées à la District Court des États-Unis pour le District Est de la Pennsylvanie. Il est allégué dans le cadre de ces poursuites que les neuf producteurs de panneaux OSB nord-américains auraient enfreint les lois antitrust des États-Unis et de divers États de même que d'autres lois en ayant convenu de fixer les prix et de réduire l'approvisionnement de panneaux OSB, du 1^{er} juin 2002 jusqu'à maintenant.

La cour a accordé la certification aux groupes suivants : un groupe national de personnes et d'entités qui ont acheté, entre le 1^{er} juin 2002 et le 24 février 2006, des panneaux OSB aux États-Unis directement de l'un des producteurs nord-américains cités; un groupe national de personnes (autres que les personnes qui ont acheté des panneaux OSB seulement comme partie d'une maison ou d'une autre structure) qui, à titre d'utilisateurs finaux, ont acheté indirectement aux États-Unis, entre le 1^{er} juin 2002 et le 24 février 2006, pour leur propre usage et non pour la revente, des panneaux OSB nouvellement fabriqués et vendus par l'un ou plusieurs des producteurs nord-américains cités; et un groupe de résidents de 17 États (autres que les personnes qui ont acheté des panneaux OSB seulement comme partie d'une maison ou d'une autre structure) qui, à titre d'utilisateurs finaux, ont acheté indirectement aux États-Unis, entre le 1^{er} juin 2002 et le 24 février 2006, pour leur propre usage et non pour la revente, des panneaux OSB nouvellement fabriqués et vendus par l'un ou plusieurs des producteurs nord-américains cités.

Ces trois groupes demandent des dommages-intérêts, des mesures injonctives ou d'autres règlements en vertu des lois applicables. La date du procès relatif au cas du groupe des acheteurs directs est fixée au 3 juin 2008; aucune date n'a été fixée pour les procès concernant les deux groupes d'acheteurs indirects. Par ordonnance de la cour, les membres potentiels du groupe certifié d'acheteurs directs qui souhaitent se retirer du recours collectif doivent déclarer leur intention avant le 9 mai 2008. Les acheteurs qui se retireront du recours collectif pourront entreprendre des poursuites à titre individuel contre Norbord et les autres défendeurs.

Norbord croit que les poursuites n'ont aucun bien-fondé. La cour a ordonné à Norbord et à certains autres défendeurs de prendre part à des rencontres de règlement qui se tiendront en mars et en avril 2008. La cour a ordonné que le contenu de ces procédures demeure confidentiel. Le résultat d'un litige étant assujéti à des incertitudes inhérentes, un résultat défavorable dans les litiges décrits plus haut pourrait avoir des répercussions importantes et négatives sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de Norbord.

CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les contrôles internes à l'égard de l'information financière sont conçus de façon à fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et présentée selon les PCGR du Canada. Au cours de la période intermédiaire qui s'est terminée le 29 mars 2008, il n'est survenu aucun changement dans les contrôles internes de Norbord à l'égard de la présentation de l'information financière qui a eu, ou qui pourrait raisonnablement avoir, une incidence importante sur ceux-ci.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

Les mesures financières non conformes aux PCGR suivantes ont été utilisées dans le présent rapport de gestion. Ces mesures financières n'ont pas de signification normalisée en vertu des PCGR, et il est probable qu'elles ne soient pas comparables à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Chacune des mesures financières non conformes aux PCGR est définie ci-dessous. Au besoin, un rapprochement quantitatif de la mesure financière non conforme aux PCGR et de la mesure la plus directement comparable selon les PCGR est présenté.

Le **BAIIA** correspond au bénéfice déterminé conformément aux PCGR avant intérêts, provision pour activités secondaires, impôts sur le bénéfice et amortissement. Comme Norbord exerce ses activités dans un secteur cyclique en matière de produits de base, la Société considère le BAIIA au long du cycle comme un indicateur utile de sa capacité à contracter des dettes et à en assurer le service ainsi qu'à respecter les obligations au titre des dépenses en immobilisations. De plus, Norbord considère le BAIIA comme une mesure du bénéfice brut et interprète les tendances du BAIIA comme un indicateur du rendement relatif de l'exploitation. Le tableau ci-dessous rapproche le BAIIA à la mesure la plus directement comparable selon les PCGR :

(en millions de dollars américains)	1 ^{er} trim. 2008	4 ^e trim. 2007	1 ^{er} trim. 2007
Bénéfice	(31) \$	(13) \$	(16) \$
Plus : provision pour activités secondaires	4	-	-
Plus : intérêts débiteurs	15	13	9
Moins : intérêts créditeurs et autres produits	(1)	(1)	(1)
Plus : impôts sur le bénéfice	(30)	(26)	(12)
Plus : amortissement	19	18	24
BAIIA	(24) \$	(9) \$	4 \$

Le **fonds de roulement lié à l'exploitation** correspond aux débiteurs plus les stocks, moins les créditeurs. Le fonds de roulement lié à l'exploitation est une mesure de l'investissement dans les comptes débiteurs, les stocks et les comptes créditeurs nécessaire à la poursuite des activités. La Société a pour but de réduire au minimum son investissement dans le fonds de roulement lié à l'exploitation, mais le montant variera selon la saisonnalité ainsi que les expansions et les contractions des ventes.

Le **fonds de roulement total** désigne le fonds de roulement lié à l'exploitation plus la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les impôts à recouvrer, moins les avances bancaires.

Le **capital utilisé** est la somme des immobilisations corporelles, du fonds de roulement lié à l'exploitation et des autres actifs, moins les pertes latentes sur opérations de couverture de placement net incluses dans les autres passifs. Le capital utilisé est une mesure des investissements totaux dans une entreprise en ce qui touche les immobilisations corporelles, le fonds de roulement lié à l'exploitation et d'autres actifs. Le tableau ci-dessous explique en détail la composition du capital utilisé :

(en millions de dollars américains)	29 mars 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Immobilisations corporelles	965 \$	968 \$	1 008 \$
Débiteurs	97	83	130
Impôts à recouvrer	96	89	33
Stocks	140	131	98
Créditeurs et charges à payer	(179)	(191)	(228)
Autres actifs	6	5	7
Perte latente sur opérations de couverture d'investissement net ⁽¹⁾	(6)	(8)	(25)
Capital utilisé	1 119 \$	1 077 \$	1 023 \$

(1) Incline dans les autres passifs

Le **RCU** (rendement du capital utilisé) désigne le BAIIA divisé par le capital moyen utilisé. Le RCU est une mesure du rendement financier, axée sur la génération de liquidités et l'utilisation efficace des capitaux. Comme Norbord exerce ses activités dans un secteur cyclique en ce qui touche les produits de base, la Société considère le RCU au long du cycle comme un moyen utile de comparer les activités en ce qui concerne l'efficacité de la direction et la viabilité des produits. La Société cible un RCU faisant partie du premier quartile des sociétés de produits forestiers en Amérique du Nord pendant le cycle.

Le **RAPAO** (rendement de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires) représente le bénéfice attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (bénéfice moins les dividendes sur actions privilégiées), divisé par l'avoir des porteurs d'actions ordinaires. Le RAPAO est une mesure qui permet aux porteurs d'actions ordinaires de déterminer l'efficacité de l'utilisation de leur capital investi. Comme Norbord exerce ses activités dans un secteur cyclique en ce qui touche les produits de base, la Société suit le RAPAO au long du cycle et cible un rendement parmi le premier quartile des sociétés de produits forestiers en Amérique du Nord.

La **dette nette** correspond à la valeur du principal de la dette à long terme, y compris la tranche échéant à moins de un an et les avances bancaires, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les prélèvements effectués dans le cadre de la facilité de crédit à terme. Conformément au traitement en vertu des clauses financières restrictives de la ligne de crédit de la Société, les prélèvements effectués dans le cadre de la facilité de crédit à terme sont exclus de la dette nette et considérés comme un élément de la valeur corporelle nette. La dette nette est un indicateur utile de l'endettement d'une société. La dette nette comprend les éléments suivants :

(en millions de dollars américains)	29 mars 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Dette à long terme	679 \$	478 \$	480 \$
Moins : prélèvements en vertu de la facilité de crédit	(55)	-	-
Tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an	-	197	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(25)	(128)	(20)
Dette nette	599 \$	547 \$	460 \$

Valeur corporelle nette correspond aux capitaux propres et aux prélèvements effectués dans le cadre de la facilité de crédit à terme. Une valeur corporelle nette minimale de 300 millions de dollars constitue l'une des deux clauses financières restrictives faisant partie des lignes de crédit consenties de la Société. À la fin de la période, la valeur corporelle nette de la Société était de 375 millions de dollars.

Le **ratio d'endettement, valeur comptable**, représente la dette nette divisée par la somme de la dette nette et de la valeur corporelle nette. Ce ratio est une mesure de l'endettement relatif d'une société. Norbord considère cette mesure comme un indicateur de la santé et de la souplesse relatives de son bilan. De plus, un maximum de 65 % du ratio d'endettement selon la valeur comptable est l'une des deux clauses financières restrictives comprises dans les lignes de crédit consenties de la Société. À la fin de la période, le ratio d'endettement selon la valeur comptable était de 61 %.

Le **ratio d'endettement, valeur marchande**, représente la dette nette divisée par la somme de la dette nette et de la capitalisation boursière. La capitalisation boursière représente le nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de la période multiplié par la moyenne sur les 12 derniers mois de la valeur marchande d'une action. La capitalisation boursière selon la valeur marchande vise à redresser la faible valeur comptable historique des actifs de Norbord par rapport à leur juste valeur. Le ratio d'endettement, valeur marchande, est une mesure clé de l'endettement relatif d'une société, et Norbord considère cette mesure comme un indicateur de la santé et de la souplesse relatives de son bilan. Bien que Norbord tienne compte tant des données fondées sur la valeur comptable que de celles fondées sur la valeur marchande, la Société croit que les données fondées sur la valeur marchande sont supérieures à celles fondées sur la valeur comptable pour mesurer la santé et la souplesse réelles de son bilan.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent document comprend des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières. Ces énoncés prospectifs se reconnaissent habituellement à l'emploi de termes comme « croire », « objectif », « estimer », « prévoir » et d'autres expressions similaires, et de verbes au futur ou au conditionnel qui laissent entendre que certains événements, tendances ou prévisions pourraient survenir et qui ne concernent pas des sujets de nature historique. Les énoncés prospectifs comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats ou le rendement réels de Norbord diffèrent considérablement des résultats ou des rendements futurs exprimés, explicitement ou implicitement, dans les énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des déclarations sur : 1) les perspectives des marchés à l'égard des produits; 2) les attentes à l'égard de l'établissement futur des prix; 3) les perspectives liées aux activités; 4) les attentes à l'égard de la capacité et des volumes de production des usines; 5) les objectifs; 6) les stratégies adoptées dans le but d'atteindre ces objectifs; 7) l'accès aux marchés des capitaux publics et privés; 8) la sensibilité aux modifications touchant le prix des produits, comme le prix des panneaux OSB; 9) la sensibilité aux modifications des taux de change; 10) les objectifs du programme d'amélioration des marges; 11) les attentes face aux passifs éventuels, aux poursuites en justice et aux garanties, y compris le règlement de litiges en cours; 12) les attentes à l'égard des montants, du moment et des avantages des dépenses en capital et 13) les attentes relatives aux montants et au moment des remboursements fiscaux.

Bien que Norbord soit d'avis que ses énoncés prospectifs sont fondés sur des bases raisonnables, la Société avise les lecteurs de ne pas accorder une confiance indue à de tels renseignements prospectifs. En raison de leur nature, les renseignements prospectifs comprennent de nombreuses hypothèses, des risques inhérents et des incertitudes, générales ou particulières, qui pourraient faire en sorte que les prédictions et autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas. Les facteurs qui pourraient entraîner un écart considérable entre les résultats réels et ceux exprimés, explicitement ou implicitement, par les énoncés prospectifs sont les suivants : la conjoncture économique en général; les risques inhérents à la concentration des produits; l'incidence de la concurrence et des pressions en matière d'établissement des prix; les risques inhérents au fait de dépendre des clients; l'incidence des variations de prix et la disponibilité des intrants manufacturiers; les risques inhérents à une industrie à prédominance de capital; ainsi que d'autres risques et facteurs décrits de temps à autre dans les documents déposés auprès des organismes canadiens de réglementation sur les valeurs mobilières et de la Securities and Exchange Commission des États-Unis.

Sauf si les lois applicables l'exigent, Norbord ne s'engage à mettre à jour aucun énoncé prospectif, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison, ni de mettre à jour ou de réviser publiquement la liste des facteurs donnée ci-dessus ayant une incidence sur ces renseignements. Veuillez consulter la « Mise en garde concernant les énoncés prospectifs » de la notice annuelle datée du 1^{er} mars 2008 ainsi que la section « Énoncés prospectifs » du rapport de gestion 2007 daté du 31 janvier 2008.



NORBORD INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

(non vérifiés)

(en millions de dollars américains, sauf les données par action)	1 ^{er} trim. 2008	1 ^{er} trim. 2007
Chiffre d'affaires net	234 \$	261 \$
Bénéfice avant les intérêts, les impôts sur le bénéfice, l'amortissement et la provision pour activités secondaires	(24)	4
Provision pour activités secondaires (<i>note 8</i>)	(4)	-
Intérêts créditeurs et autres produits	1	1
Intérêts débiteurs	(15)	(9)
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice et l'amortissement	(42)	(4)
Amortissement	(19)	(24)
Impôt sur le bénéfice	30	12
Bénéfice	(31) \$	(16) \$
Bénéfice par action ordinaire (<i>note 7</i>)		
- De base	(0,21) \$	(0,11) \$
- Dilué	(0,21) \$	(0,11) \$

(Voir les notes complémentaires)

**NORBORD INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE**

(non vérifiés)

(en millions de dollars américains)

1^{er} trim. 1^{er} trim.
2008 2007

RENTRÉES (SORTIES) LIÉES AUX :

Activités d'exploitation

Bénéfice	(31) \$	(16) \$
Éléments sans effet sur la trésorerie :		
Amortissement	19	24
Impôts futurs	(25)	11
Autres éléments	(1)	(1)
	(38)	18

Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement	(43)	(68)
--	------	------

	(81)	(50)
--	------	------

Activités d'investissement

Investissement dans les immobilisations corporelles	(5)	(9)
Divers (<i>note 9</i>)	(13)	-

	(18)	(9)
--	------	-----

Activités de financement

Rachat de débetures, 8 1/8 % (<i>note 4</i>)	(197)	-
Prélèvements en vertu de la facilité de crédit à terme (<i>note 4</i>)	55	-
Autre dette contractée (<i>note 4</i>)	146	47
Émission de billets de premier rang (<i>note 4</i>)	-	198
Dividendes	(8)	(8)

	(4)	237
--	-----	-----

Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(103) \$	178 \$
---	----------	--------

Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	128 \$	20 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	25	198

(Voir les notes complémentaires)

**NORBORD INC.
BILANS CONSOLIDÉS**

(en millions de dollars américains)	29 mars 2008	31 déc. 2007
	(non vérifiés)	
ACTIF		
Actif à court terme :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 \$	128 \$
Débiteurs	97	83
Impôts à recouvrer	96	89
Stocks <i>(note 3)</i>	140	131
Impôts futurs	2	-
	360	431
Immobilisations corporelles	965	968
Autres actifs	6	5
	1 331 \$	1 404 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	179 \$	191 \$
Tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an <i>(note 4)</i>	-	199
	179	390
Dette à long terme <i>(note 4)</i>	686	480
Autres passifs <i>(note 5)</i>	16	18
Impôts futurs	130	156
Capitaux propres <i>(note 6)</i>	320	360
	1 331 \$	1 404 \$

(Voir les notes complémentaires)

NORBORD INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET DU RÉSULTAT
ÉTENDU

(non vérifiés)

(en millions de dollars américains) 1^{er} trim. 2008 1^{er} trim. 2007

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Capital social

Solde au début de la période	150 \$	127 \$
Régime de réinvestissement des dividendes <i>(note 6)</i>	6	4
Solde à la fin de la période	156 \$	131 \$

Surplus d'apport

Solde au début de la période	1 \$	- \$
Rémunération à base d'actions	-	1
Solde à la fin de la période	1 \$	1 \$

Bénéfices non répartis

Solde au début de la période	205 \$	305 \$
Adoption de nouvelles recommandations comptables <i>(note 2)</i>	(1)	-
Solde ajusté au début de la période	204	305
Bénéfice	(31)	(16)
Dividendes sur actions ordinaires	(14)	(12)
Solde à la fin de la période	159 \$	277 \$

Cumul des autres éléments du résultat étendu

Solde au début de la période	4 \$	2 \$
Autres éléments du résultat étendu	-	1
Solde à la fin de la période	4 \$	3 \$

Capitaux propres	320 \$	412 \$
------------------	--------	--------

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT ÉTENDU

Bénéfice	(31) \$	(16) \$
Autres éléments du résultat étendu		
Variation nette des gains de change latents cumulatifs	-	1
Autres éléments du résultat étendu	- \$	1 \$
Résultat étendu	(31) \$	(15) \$

(Voir les notes complémentaires)

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

(En dollars américains, à moins d'avis contraire)

Note 1 – Mode de présentation

Les états financiers intermédiaires sont non vérifiés et respectent les conventions comptables résumées dans les notes afférentes aux états financiers consolidés annuels, sauf dans le cas décrit à la note 2 ci-dessous.

Les états financiers intermédiaires ne sont pas en tous points conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada en ce qui concerne la présentation des états financiers annuels; par conséquent, ils devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de Norbord Inc. qui comprennent les renseignements nécessaires ou utiles à la compréhension de la présentation des états financiers et des activités de la Société. En particulier, les conventions et pratiques comptables importantes de la Société sont présentées à la note 1 des notes afférentes aux états financiers consolidés annuels. Certains montants des périodes antérieures ont été reclassés pour être conformes au mode de présentation des résultats de la période à l'étude.

Note 2 - Modifications des conventions comptables

Le 1^{er} janvier 2008, la Société a adopté les nouvelles recommandations comptables des chapitres suivants du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) : chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital »; chapitre 3031 « Stocks »; chapitre 3862 « Instruments financiers – informations à fournir »; et chapitre 3863 « Instruments financiers – présentation ».

Le chapitre 1535 établit les normes pour la fourniture d'informations, qualitatives et quantitatives, propres à permettre aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les objectifs, les politiques et les procédures de gestion du capital de l'entreprise (note 11).

Le chapitre 3031, qui concerne la comptabilité relative aux stocks, modifie et augmente les exigences relatives à l'attribution des coûts aux stocks. L'adoption de cette nouvelle norme a eu pour incidence un rajustement de 1 million de dollars sur le solde d'ouverture des bénéfices non répartis ainsi qu'un reclassement en immobilisations corporelles de 3 millions de dollars de certaines pièces de rechange principales qui faisaient partie des stocks de matériel d'exploitation et d'entretien. L'ajustement du solde d'ouverture des bénéfices non répartis s'est avéré nécessaire en raison de l'amortissement des exercices précédents sur les pièces de rechange principales reclassées et d'une valeur comptable d'ouverture plus basse des stocks de certains produits finis et des matières premières. Les stocks de matières premières et le matériel d'exploitation et d'entretien sont évalués au coût ou au coût de remplacement, selon le moins élevé des deux; la valeur de réalisation nette, selon la méthode du coût moyen. Auparavant, la Société évaluait ces stocks au moins élevé du coût et du coût de remplacement. Les pièces de rechange principales des stocks de matériel d'exploitation et d'entretien reclassées en immobilisations corporelles sont inscrites comme matériel de production au coût et sont amorties selon la méthode linéaire. Les taux d'amortissement sont établis de façon à ce que les actifs soient entièrement amortis sur deux à cinq ans, selon la période qui se rapproche de leurs durées de vie utile.

Les chapitres 3862 et 3863 remplacent le chapitre 3861 « Instruments financiers – informations à fournir et présentation »; ils modifient et augmentent les exigences sur le plan de la communication de l'information, tout en conservant les mêmes exigences sur le plan de la présentation (note 12).

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

(En dollars américains, à moins d'avis contraire)

L'ICCA a publié une nouvelle norme comptable, le chapitre 3064 « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », qui établit les normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. La Société adoptera cette nouvelle norme au premier trimestre de 2009; elle en étudie actuellement l'incidence sur ses états financiers consolidés.

En février 2008, le Conseil des normes comptables (CNC) de l'ICCA a annoncé que les sociétés ouvertes canadiennes adopteront, à partir du 1^{er} janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (IFRS) comme publiées par le Conseil des normes comptables internationales (CNCI). La Société en étudie actuellement l'incidence sur ses états financiers consolidés.

Note 3 – Stocks

(en millions de dollars américains)	29 mars 2008	31 déc. 2007
Matières premières	44 \$	40 \$
Produits finis	66	59
Fournitures d'exploitation et d'entretien	30	32
	140 \$	131 \$

Au cours du trimestre, 264 millions de dollars des stocks ont été portés en charge; ce montant comprenait un amortissement de 19 millions de dollars et des dépréciations liées au ratio du coût à la valeur de réalisation nette de 2 millions de dollars.

Note 4 – Dette à long terme

(en millions de dollars américains)	Valeur comptable			
	Valeur du capital	Ajustements de la juste valeur	29 mars 2008	31 déc. 2007
Débetures, 8 1/8 % échéant en 2008	- \$	- \$	- \$	197 \$
Débetures, 7 1/4 % échéant en 2012	240	10	250	247
Billets de premier rang échéant en 2017	200	(3)	197	197
Facilité de crédit à terme	55	-	55	-
Autre dette	184	-	184	38
	679	7	686	679
Moins la tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an	-	-	-	(199)
	679 \$	7 \$	686 \$	480 \$

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

(En dollars américains, à moins d'avis contraire)

En janvier 2008, la Société a conclu une facilité de crédit à terme non garantie de 100 millions de dollars avec une société apparentée au taux le plus élevé des suivants : 8 % ou taux de base américain plus 0,5 %. La facilité arrivera à échéance en 2010 et est subordonnée aux lignes de crédit renouvelables non garanties consenties de la Société. Tout prélèvement dans le cadre de cette facilité est comptabilisé comme valeur corporelle nette aux fins de la clause restrictive de la ligne de crédit. À la fin de la période, 55 millions de dollars avaient été prélevés en espèces.

Au cours du premier trimestre, la Société a remboursé des débentures à 8 1/8 % dont la valeur en principal était de 197 millions de dollars. Un montant correspondant de swaps de taux d'intérêt est arrivé à échéance. De plus, 50 millions de dollars de swaps de taux d'intérêt sont arrivés à échéance. Au 29 mars 2008, la valeur des swaps de taux d'intérêt en vigueur de la Société était de 115 millions de dollars (362 millions de dollars au 31 décembre 2007). Les modalités de ces swaps correspondent à celles de la dette couverte sous-jacente.

La Société dispose de lignes de crédits renouvelables non garanties consenties de 235 millions de dollars qui arriveront à échéance en 2010, portent intérêt aux taux du marché monétaire majorés d'une marge qui varie en fonction de la note de solvabilité de la Société et sont assorties de clauses financières restrictives (note 11). À la fin de la période, la Société disposait de 47 millions de dollars de ces lignes pour combler ses besoins en liquidités à court terme; Norbord avait prélevé 184 millions de dollars en espèces et 4 millions de dollars pour des lettres de crédit.

Au premier trimestre de 2007, la Société avait émis 200 millions de dollars en billets de premier rang échéant en 2017, lesquels portaient un taux d'intérêt qui variait selon la cote de crédit de la Société. À la fin du trimestre, le taux était de 7,45 %.

Note 5 – Autres passifs

(en millions de dollars américains)	29 mars 2008	31 déc. 2007
Pertes latentes sur opérations de couverture d'investissement net (<i>note 12</i>)	6 \$	8 \$
Obligation au titre de prestations de retraite et avantages complémentaires de retraite constitués	5	3
Pertes latentes sur les swaps de taux d'intérêt	-	3
Autres passifs	5	4
	16 \$	18 \$

Les pertes latentes sur opérations de couverture de placement net et sur les swaps de taux d'intérêt ont été compensées par les gains latents sur les éléments sous-jacents faisant l'objet de la couverture.

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

(En dollars américains, à moins d'avis contraire)

Note 6 – Capitaux propres

Au premier trimestre, 1 million d'options ont été octroyées en vertu du régime d'options sur actions. Depuis le début de l'exercice, un montant de moins de 1 million de dollars associé aux rémunérations à base d'actions est inclus dans le coût des marchandises vendues.

Depuis le début de l'exercice, 0,1 million d'actions ordinaires ont été émises à la suite d'exercices d'actions dans le cadre du régime d'options sur actions pour un produit inférieur à 1 million de dollars.

Au cours du trimestre, 1,3 million d'actions ordinaires ont été émises à la place de dividendes au comptant de 6 millions de dollars en vertu du régime de réinvestissement des dividendes de la Société.

Note 7 – Résultat par action ordinaire

Le bénéfice par action ordinaire est calculé de la manière suivante :

(en millions de dollars américains, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)	1 ^{er} trim. 2008	1 ^{er} trim. 2007
Bénéfice attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	<u>(31) \$</u>	<u>(16) \$</u>
Actions ordinaires (millions):		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	146,9	143,8
Options sur action	-	-
Nombre dilué d'actions ordinaires	<u>146,9</u>	<u>143,8</u>
Bénéfice par action ordinaire :		
De base	(0,21) \$	(0,11) \$
Dilué	<u>(0,21) \$</u>	<u>(0,11) \$</u>

Les options sur actions émises en vertu du régime d'options sur actions de la Société ont été exclues du calcul du nombre dilué d'actions ordinaires. Si elles s'avéraient dilutives à l'avenir, les options sur actions pourraient y être incluses à condition que leur prix d'exercice soit inférieur au cours moyen du marché des actions ordinaires de la Société pour la période.

Note 8 – Provision pour activités secondaires

Au premier trimestre, la Société a enregistré une provision de 4 millions de dollars en lien avec les indemnités de départ découlant de la fermeture permanente de la chaîne de fabrication de panneaux de particules à Genk.

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

(En dollars américains, à moins d'avis contraire)

Note 9 – Information supplémentaire sur les flux de trésorerie

Les autres éléments liés aux activités d'investissement sont composés de ce qui suit :

(en millions de dollars américains)	1 ^{er} trim. 2008	1 ^{er} trim. 2007
Rentrées (sorties) liées aux :		
Gains réalisés (pertes réalisées) sur opérations de couverture d'investissement net (<i>note 12</i>)	(15) \$	3 \$
Divers	2	(3)
	(13) \$	- \$

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont composés de ce qui suit :

(en millions de dollars américains)	1 ^{er} trim. 2008	1 ^{er} trim. 2007
Trésorerie	8 \$	17 \$
Équivalents de trésorerie	17	181
	25 \$	198 \$

Note 10 – Opérations entre apparentés

Le principal actionnaire de la Société détient diverses participations qu'il contrôle ou sur lesquelles il a une influence notable (une « société apparentée » ou collectivement des « sociétés apparentées »).

Au cours du trimestre, la Société a fourni divers services administratifs à une société apparentée, qui ont été facturés selon la méthode de recouvrement des coûts. En outre, la Société retient périodiquement les services de sociétés apparentées pour divers services financiers, des services immobiliers et des services consultatifs. Pour le trimestre, le total des honoraires pour ces services, facturés au prix du marché, a été inférieur à 1 million de dollars.

En janvier 2008, la Société a conclu une facilité de crédit non garantie de 100 millions de dollars avec son actionnaire principal (*note 4*).

Note 11 – Gestion du capital

La gestion du capital de Norbord a pour objectif d'obtenir un rendement de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires (RAPAO) et un rendement du capital utilisé (RCU) au comptant figurant dans le premier quartile des sociétés de produits forestiers nord-américaines sur la durée du cycle conjoncturel afin de pouvoir conserver son accès aux marchés des capitaux publics et privés. Cet objectif demeure le même qu'au dernier exercice.

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

(En dollars américains, à moins d'avis contraire)

Norbord surveille la structure de son capital en faisant appel à deux mesures clés de son endettement relatif. Bien que Norbord tienne compte tant des données fondées sur la valeur comptable que de celles fondées sur la valeur marchande, la Société croit que les données fondées sur la valeur marchande sont supérieures à celles fondées sur la valeur comptable pour mesurer la santé et la souplesse réelles de son bilan :

Le **ratio d'endettement, valeur comptable**, représente la dette nette divisée par la somme de la dette nette et de la valeur corporelle nette. La dette nette correspond à la valeur du principal de la dette à long terme, y compris la tranche échéant à moins de un an et les avances bancaires, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les prélèvements effectués en vertu de la facilité de crédit à terme. Conformément au traitement en vertu des clauses financières restrictives de la ligne de crédit de la Société, les prélèvements effectués dans le cadre de la facilité de crédit à terme sont exclus de la dette nette et considérés comme un élément de la valeur corporelle nette. La valeur corporelle nette correspond aux capitaux propres et aux prélèvements effectués en vertu de la facilité de crédit à terme.

Le **ratio d'endettement, valeur marchande**, représente la dette nette divisée par la somme de la dette nette et de la capitalisation boursière. Le calcul de la dette nette est expliqué dans le paragraphe précédent. La capitalisation boursière représente le nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de la période multiplié par la moyenne sur les 12 derniers mois de la valeur marchande d'une action. La capitalisation boursière selon la valeur marchande vise à redresser la faible valeur comptable historique des actifs de Norbord par rapport à leur juste valeur.

La structure du capital de Norbord à la fin de la période est composée de ce qui suit :

(en millions de dollars américains)	29 mars 2008	31 déc. 2007
Dette à long terme, valeur du principal	679 \$	675 \$
Moins : prélèvements en vertu de la facilité de crédit à terme ⁽¹⁾	(55)	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(25)	(128)
Dette nette	599	547
Capitaux propres	320	360
Plus : prélèvements en vertu de la facilité de crédit à terme ⁽¹⁾	55	-
Valeur corporelle nette	375	360
Capitalisation totale	974	907
Ratio d'endettement, valeur comptable	61 %	60 %
Ratio d'endettement, valeur marchande	35 %	30 %

(1) Les prélèvements effectués en vertu de la facilité de crédit à terme de Norbord sont comptabilisés comme des capitaux propres aux fins des clauses financières restrictives de la ligne de crédit.

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

(En dollars américains, à moins d'avis contraire)

Les lignes de crédits renouvelables non garanties consenties de 235 millions de dollars de la Société contiennent des clauses financières restrictives concernant la gestion du capital auxquelles la Société doit se conformer trimestriellement : valeur corporelle nette minimale de 300 millions de dollars et ratio d'endettement maximal fondé sur la valeur comptable de 65 %. Les prélèvements effectués en vertu de la facilité de crédit à terme de Norbord sont comptabilisés comme des capitaux propres aux fins des clauses financières restrictives de la ligne de crédit. À la fin de la période, la valeur corporelle nette de la Société se chiffrait à 375 millions de dollars, le minimum admissible selon la clause étant de 300 millions de dollars; et le ratio d'endettement fondé sur la valeur comptable était de 61 %, le maximum admissible selon la clause étant de 65 %.

Note 12 – Instruments financiers

Norbord est exposée à des risques liés au marché, au crédit et à la liquidité. Le principal objectif de la gestion de risque de Norbord est de protéger le bilan, les résultats et le flux de trésorerie de la Société afin d'obtenir un rendement de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires (RAPAO) et un rendement du capital utilisé (RCU) au comptant figurant dans le premier quartile des sociétés de produits forestiers nord-américaines.

La gestion des risques financiers de Norbord est régie par les politiques financières approuvées par le conseil d'administration, lesquelles portent sur la détection des risques, la tolérance aux risques, l'évaluation des risques, les limites de couverture, les produits de couverture, les niveaux d'autorisation des risques et les rapports sur les risques. Les contrats de dérivés qui sont reconnus comme des couvertures efficaces de la variation de la juste valeur, du placement net ou des flux de trésorerie des éléments couverts sont identifiés comme des instruments de couverture de risques spécifiques. Tous les gains et pertes sur ces instruments sont comptabilisés de la même manière que l'élément faisant l'objet de la couverture. Une inefficacité de couverture, le cas échéant, est évaluée et comprise dans les résultats de la période courante.

Risques liés au marché

Norbord achète des marchandises utilisées comme intrants, émet des titres de créance à des taux fixes et variables, investit ses excédents de trésorerie, vend des produits et achète des intrants en monnaies étrangères, en plus d'investir dans des activités à l'étranger. Ces activités exposent la Société à des risques liés au marché, qui peuvent être des fluctuations des prix des marchandises, des taux d'intérêt ou des taux de change, lesquels peuvent avoir une influence sur le bilan, les résultats et les flux de trésorerie de la Société. Norbord fait appel à certains dérivés dans le cadre de sa politique de gestion des risques financiers afin de réduire certaines expositions aux risques liés au marché que soulèvent ces activités.

Risques liés au prix des marchandises

Norbord est exposée au risque lié au prix des marchandises pour la plupart des intrants manufacturiers, principalement la fibre, la résine et l'énergie. Ces intrants manufacturiers sont achetés surtout sur le marché libre en concurrence avec d'autres utilisateurs de ces ressources, et les prix sont influencés par des facteurs indépendants de la volonté de Norbord.

Norbord surveille les faits nouveaux sur le marché pour tous les prix des marchandises auxquels elle est fortement exposée. Il n'existe pas de marché à terme actif pour la majorité des marchandises utilisées comme intrants par Norbord. Dans la mesure du possible, Norbord couvrira une partie de son risque lié

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

(En dollars américains, à moins d'avis contraire)

au prix des marchandises jusqu'à concurrence des limites approuvées par le conseil d'administration, afin d'atténuer l'incidence défavorable possible d'une augmentation du prix des intrants. Si Norbord décide de couvrir ces risques, elle fixera les prix directement avec des fournisseurs et, si ce n'est pas possible, recourra à des couvertures financières là où des marchés actifs existent.

Au 22 avril 2008, Norbord avait couvert environ 35 % de sa consommation prévue de gaz naturel pour 2008, en fixant le prix directement avec les fournisseurs. Environ 65 % de l'électricité consommée par Norbord provient du marché dont les tarifs sont réglementés. En outre, Norbord avait couvert environ 35 % de sa consommation d'électricité à tarifs non réglementés de 2008. Bien que ces contrats soient des produits dérivés, ils n'ont pas été comptabilisés à titre d'instruments financiers, car il s'agissait d'achats normaux aux fins de réception.

Risques liés aux taux d'intérêt

La stratégie de financement de Norbord vise l'accès aux marchés des capitaux publics et privés dans le but d'obtenir un financement principal à long terme et de faire appel aux banques pour obtenir des facilités de crédit consenties afin de combler ses besoins à court terme en matière de flux de trésorerie. La Société a une dette à taux fixe, qui l'expose à un risque de prix rattaché au taux d'intérêt, ainsi qu'une dette à taux variable, qui l'expose à un risque de flux de trésorerie rattaché au taux d'intérêt. De plus, la Société investit des excédents de trésorerie dans les comptes bancaires et les instruments du marché monétaire à court terme.

La Société a recours à des swaps de taux d'intérêt pour convertir une tranche de sa dette à taux fixe en dette à taux variable. À la fin de la période, des swaps de taux d'intérêt de 115 millions de dollars étaient en vigueur. Les modalités de ces swaps correspondent à celles de la dette couverte sous-jacente.

De temps à autre, la Société peut réviser les taux de son portefeuille de swaps de taux d'intérêt afin de gérer de façon plus efficace ses risques de flux de trésorerie et de crédit. Les gains réalisés ou les pertes réalisées, le cas échéant, sont reportés et amortis sur la durée résiduelle de la dette à l'égard de laquelle les swaps ont été désignés comme couvertures. À la fin de la période, des gains de 9 millions dollars ont été reportés et inclus dans la valeur comptable de la dette à long terme au bilan consolidé. Un amortissement de 2 millions de dollars a été porté aux intérêts débiteurs pour le trimestre.

Risque de change

Le risque de change de Norbord provient des sources suivantes :

- investissements nets dans des établissements étrangers autonomes, qui se limitent à la participation de Norbord dans ses exploitations en Europe;
- actifs et passifs monétaires nets, libellés en dollars canadiens;
- opérations en devises engagées ou prévues, surtout pour les coûts en dollars canadiens liés aux activités canadiennes de Norbord et les produits d'exploitation en euros découlant des activités de Norbord au Royaume-Uni.

La politique de la Société consiste à couvrir tous les risques de change importants au bilan au moyen de swaps de devises et de contrats de change à terme. La Société peut couvrir une partie des futurs flux de trésorerie en devises au moyen de contrats de change à terme ou d'options pour des périodes allant jusqu'à trois ans afin de réduire les effets néfastes possibles d'une remontée du dollar canadien par rapport au dollar américain ou d'un affaiblissement de l'euro par rapport à la livre sterling.

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

(En dollars américains, à moins d'avis contraire)

Chaque variation de 0,01 \$ US de la valeur du dollar canadien a un effet d'environ 1 million de dollars sur les résultats avant impôts annualisés en 2008. Chaque variation de un penny de la valeur de l'euro a un effet d'environ 1 million de livres sterling sur les résultats avant impôts en 2008.

Risque de crédit

Norbord investit ses excédents de trésorerie dans des comptes bancaires et des instruments du marché monétaire à court terme, vend ses produits à ses clients selon des modalités de crédit standard et fait appel à des produits dérivés pour réduire son exposition aux risques liés au marché. Ces activités exposent la Société à un risque de crédit qui pourrait se concrétiser si la contrepartie ne respectait pas ses obligations conformément aux modalités et conditions de ses contrats avec la Société.

Le risque de crédit découlant des débiteurs est atténué par des techniques de gestion de crédit bien établies, lesquelles comportent des évaluations financières et autres pour déterminer et suivre la solvabilité d'un client, l'établissement de limites de clients, la surveillance des expositions en lien avec ces limites et, dans certains cas, l'achat d'assurance crédit ou l'obtention de lettres de crédit commercial. Dans le cadre d'un programme de titrisation des débiteurs, Norbord a transféré pratiquement tous ses comptes clients actuels et futurs à une institution financière jouissant d'une cote de solvabilité élevée, qui assurera des services complets, contre un produit en espèces et un prix d'achat différé. À la fin de la période, Norbord a inscrit un produit en espèces de 50 millions de dollars et un prix d'achat différé de 77 millions de dollars liés à ce programme. La juste valeur du prix d'achat différé se rapproche de sa valeur comptable en raison de la brièveté du cycle de recouvrement des débiteurs et des pertes sur créances historiques négligeables.

L'excédent de trésorerie est seulement investi auprès de contreparties respectant les exigences minimales en matière de solvabilité et de limites d'émetteurs et de concentration. Les opérations sur instruments dérivés ne sont conclues qu'avec des contreparties réputées approuvées en vertu d'accords généraux de compensation. La Société surveille et gère constamment son risque de crédit lié à la concentration des contreparties.

Le risque de crédit maximal de la Société à la fin de la période correspond à la valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des débiteurs, lesquels correspondent approximativement à la juste valeur, et à la juste valeur de l'actif financier dérivé.

Risque de liquidité

Norbord s'efforce de maintenir une trésorerie suffisante en tout temps afin de tirer parti des occasions d'investissement qui se présentent et de se prémunir contre les variations défavorables de la conjoncture économique. La direction fait des prévisions quant aux flux de trésorerie pour ses exercices financiers actuels et futurs afin de déterminer ses besoins financiers. Ces besoins sont alors comblés par une combinaison de facilités de crédit consenties et un accès aux marchés de capitaux.

À la fin de la période, Norbord disposait de 25 millions de dollars en trésorerie et en équivalents de trésorerie, de 47 millions de dollars en lignes de crédit renouvelables non garanties consenties non utilisées et de 45 millions de dollars en vertu d'une facilité de crédit à terme non garantie.

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

(En dollars américains, à moins d'avis contraire)

Le tableau ci-dessous résume le montant total des futures sorties de fonds contractuelles pour les passifs financiers de la Société :

(en millions de dollars américains)	Total	Paiements dus par période			
		Moins de un an	De un à trois ans	De quatre à cinq ans	Après cinq ans
Dette à long terme, intérêts inclus	904	43	315	294	252

Juste valeur

Les valeurs comptables et les justes valeurs des instruments financiers non dérivés à la fin de la période étaient les suivantes :

(en millions de dollars américains)	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 \$	25 \$
Débiteurs	97	97
Impôts à recouvrer	96	96
	218 \$	218 \$
Passifs financiers :		
Créditeurs et charges à payer	179 \$	179 \$
Dette à long terme	686	614
	865 \$	793 \$

L'information sur les instruments financiers dérivés à la fin de la période était la suivante :

(en millions et en dollars américains à moins d'indication contraire)	Valeur notionnelle	Gain (perte) latent(e) à la fin de la période ⁽¹⁾	Gain (perte) réalisé(e) pendant la période	Sensibilité à une variation de 1 %
Couvertures de risque de change :				
Investissement net				
Royaume-Uni	116 £	(3)	(8)	1
Belgique	91 €	(3)	(7)	1
Passifs monétaires	57 \$ CA	(2)	3	1
Couvertures de risque de taux d'intérêt :				
Swaps de taux d'intérêt	115 \$	2	-	1

(1) Les valeurs comptables des instruments financiers dérivés sont équivalentes au gain (perte) latent(e) à la fin de la période.

Les gains et les pertes réalisés et latents sur les instruments financiers dérivés sont annulés par des pertes et les gains réalisés et latents sur les éléments sous-jacents faisant l'objet de la couverture.

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

(En dollars américains, à moins d'avis contraire)

Note 13 – Engagements et éventualités

Recours collectifs en justice

Norbord et huit autres producteurs nord-américains de panneaux OSB ont été cités comme défendeurs dans plusieurs poursuites engagées à la District Court des États-Unis pour le District Est de la Pennsylvanie. Il est allégué dans le cadre de ces poursuites que les neuf producteurs de panneaux OSB nord-américains auraient enfreint les lois antitrust des États-Unis et de divers États de même que d'autres lois en ayant convenu de fixer les prix et de réduire l'approvisionnement de panneaux OSB, du 1^{er} juin 2002 jusqu'à maintenant.

La cour a accordé la certification aux groupes suivants : un groupe national de personnes et d'entités qui ont acheté, entre le 1^{er} juin 2002 et le 24 février 2006, des panneaux OSB aux États-Unis directement de l'un des producteurs nord-américains cités; un groupe national de personnes (autres que les personnes qui ont acheté des panneaux OSB seulement comme partie d'une maison ou d'une autre structure) qui, à titre d'utilisateurs finaux, ont acheté indirectement aux États-Unis, entre le 1^{er} juin 2002 et le 24 février 2006, pour leur propre usage et non pour la revente, des panneaux OSB nouvellement fabriqués et vendus par l'un ou plusieurs des producteurs nord-américains cités; et un groupe de résidents de 17 États (autres que les personnes qui ont acheté des panneaux OSB seulement comme partie d'une maison ou d'une autre structure) qui, à titre d'utilisateurs finaux, ont acheté indirectement aux États-Unis, entre le 1^{er} juin 2002 et le 24 février 2006, pour leur propre usage et non pour la revente, des panneaux OSB nouvellement fabriqués et vendus par l'un ou plusieurs des producteurs nord-américains cités.

Ces trois groupes demandent des dommages-intérêts, des mesures injonctives ou d'autres règlements en vertu des lois applicables. La date du procès relatif au cas du groupe des acheteurs directs est fixée au 3 juin 2008; aucune date n'a été fixée pour les procès concernant les deux groupes d'acheteurs indirects. Par ordonnance de la cour, les membres potentiels du groupe certifié d'acheteurs directs qui souhaitent se retirer du recours collectif doivent déclarer leur intention avant le 9 mai 2008. Les acheteurs qui se retireront du recours collectif pourront entreprendre des poursuites à titre individuel contre Norbord et les autres défendeurs.

Norbord croit que les poursuites n'ont aucun bien-fondé. La cour a ordonné à Norbord et à certains autres défendeurs de prendre part à des rencontres de règlement qui se tiendront en mars et en avril 2008. La cour a ordonné que le contenu de ces procédures demeure confidentiel.

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

(En dollars américains, à moins d'avis contraire)

Note 14 – Secteurs géographiques

La Société compte un seul secteur isolable. Norbord exerce surtout ses activités en Amérique du Nord et en Europe. Le chiffre d'affaires net par secteur géographique est déterminé en fonction de la provenance de l'expédition et comprend donc les ventes à l'exportation.

(en millions de dollars américains)

1^{er} trim. de 2008	Amérique du Nord	Europe	Non réparti	Total
Chiffre d'affaires net	115 \$	119 \$	- \$	234 \$
BAIIA ⁽¹⁾	(29)	7	(2)	(24)
Amortissement	11	8	-	19
Immobilisations corporelles	692	269	4	965
Investissement dans les immobilisations corporelles	5	-	-	5
1st trim. de 2007				
Chiffre d'affaires net	134 \$	127 \$	- \$	261 \$
BAIIA ⁽¹⁾	(8)	18	(6)	4
Amortissement	15	9	-	24
Immobilisations corporelles	717	274	4	995
Investissement dans les immobilisations corporelles	7	2	-	9

(1) Le BAIIA correspond au bénéfice déterminé conformément aux PCGR avant intérêts, provision pour activités secondaires, impôts sur le bénéfice et amortissement. Norbord considère le BAIIA comme une mesure du bénéfice brut et interprète les tendances du BAIIA comme un indicateur du rendement relatif de l'exploitation.