

Le 27 octobre 2010

À nos actionnaires,

Je suis heureux d'annoncer un autre trimestre financier positif pour Norbord. La Société a généré un BAIIA de 12 M\$, une amélioration modeste par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent, mais un BAIIA et des flux de trésorerie positifs pour un cinquième trimestre consécutif. En même temps, je suis déçu de voir que l'excellente conjoncture des prix des panneaux OSB sur les marchés nord-américains pendant le premier semestre de l'exercice ne s'est pas maintenue ce trimestre. Les prix de référence des panneaux OSB qui ont culminé à 395 \$ au deuxième trimestre ont chuté de façon spectaculaire ce trimestre, atteignant seulement 180 \$. Avec le recul, il est maintenant clair que les activités de construction de nouvelles habitations ont souffert de l'échéance en avril du programme américain de crédit d'impôt à l'achat d'une maison, lequel avait suscité l'intérêt des acheteurs et favorisé les ventes de maison pendant le premier semestre de l'exercice.

Nos usines nord-américaines ont pu réagir rapidement et ralentir la production pour s'ajuster à des carnets de commandes moins remplis. Elles ont tourné à 70 % de leur capacité pendant le trimestre, un bon résultat par rapport au taux général d'utilisation de la capacité de production de l'industrie qui a été de 55 %. Heureusement, Norbord continue d'être un peu moins exposé que les autres aux risques du marché de la construction de nouvelles habitations. Aujourd'hui, plus de 60 % du volume de nos ventes est expédié directement vers les activités de réparation et de rénovation ainsi que vers des applications industrielles par des utilisateurs finaux. Cette diversification des panneaux OSB destinés aux utilisateurs finaux continue d'évoluer et nous sommes d'avis que, dans la dynamique actuelle du marché où la demande est faible et la capacité excédentaire, Norbord a l'avantage de toujours avoir un créneau pour sa capacité de production.

En Europe, la hausse des activités dans le secteur de la construction pendant le premier semestre de l'exercice s'est poursuivie au troisième trimestre. Les prix des panneaux OSB ont été de 37 % plus élevés qu'à la période comparable de l'exercice précédent et ont contribué à un autre excellent résultat de nos activités de production de panneaux au Royaume-Uni et en Belgique. Nous surveillons attentivement l'évolution de la situation économique alors que le gouvernement du Royaume-Uni a récemment annoncé le retrait des mesures de relance et la mise en œuvre du plan de réduction des dépenses et des emplois dans le secteur public le plus important depuis 1930. Les conséquences sur notre secteur d'activités ne sont pas encore claires, mais je crois que l'actuel marché à la hausse pour les panneaux se repliera et que les prix culmineront au quatrième trimestre. Cependant, la dynamique de la demande sous-jacente, les importations limitées et la faiblesse de la livre sterling laissent entrevoir des perspectives raisonnablement positives

pour nos activités européennes en 2011 et les résultats devraient être similaires à ceux de cette année.

Les prix des matières premières, en particulier du bois et de la résine, demeurent une préoccupation pour Norbord en Amérique du Nord comme en Europe. Ces coûts se sont stabilisés ce trimestre, mais à des niveaux 10 % plus élevés que pendant la période comparable du précédent exercice. Bien que la tendance du prix des intrants soit à la baisse en Amérique du Nord, l'ajustement au cours des prochains trimestres se fera plus lentement que je ne le souhaite.

Nous avons fourni de l'information détaillée dans notre rapport de gestion sur l'incidence de la conversion prochaine de Norbord aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Ces modifications comptables toucheront toutes les sociétés ouvertes canadiennes au prochain exercice. Le message de la direction aux actionnaires est que vous ne devriez pas vous attendre à une incidence importante sur le futur BAIIA quand nous effectuerons cette transition de nos rapports financiers en 2011. Et, bien sûr, ces nouvelles règles comptables n'auront aucun effet sur les flux de trésorerie.

Pour l'avenir, je m'attends à ce que les prix des panneaux en Amérique du Nord et en Europe reflètent la demande saisonnière moins forte cet hiver avant une reprise au second trimestre du prochain exercice. Aux États-Unis, le stock de maisons à vendre en raison de difficultés financières et le marché incertain de l'emploi continuent d'influer sur l'état d'esprit dans le secteur de l'habitation. Cependant, les stocks de nouvelles habitations étant à leur plus bas niveau en 40 ans et l'abordabilité étant à des niveaux sans précédent, nous devrions nous attendre à une reprise notable des activités de construction de maisons dès que ces questions structurelles auront été réglées. Au Royaume-Uni, la demande comprimée à la suite d'une pénurie chronique à long terme de nouvelles maisons laisse présager un vif rebond dans la construction dès que les restrictions en matière de crédit et d'hypothèque se seront assouplies. Même si la situation progresse de façon inégale et parfois avec lenteur, je m'attends à voir se manifester une reprise du secteur de l'habitation et des améliorations de la demande de panneaux OSB plus tard au cours du prochain exercice.

En attendant, la direction de Norbord continue de travailler avec ardeur pour s'assurer que l'organisation et les activités de l'entreprise sont dans une position favorable afin de tirer parti d'une éventuelle reprise. En Amérique du Nord, nous avons des actifs bien entretenus, de qualité supérieure, et des partenariats solides avec nos clients. Nos activités européennes génèrent des flux de trésorerie plus stables et plus prévisibles. Notre bilan est solide et nous sommes satisfaits des liquidités dont nous disposons. Et enfin, les facteurs économiques fondamentaux à long terme sont favorables et continueront de soutenir la demande de panneaux OSB. Je reste persuadé que Norbord générera un rendement financier supérieur dès que la reprise du marché de l'habitation aura lieu.

Je serai heureux de vous rendre compte des progrès que nous aurons réalisés au prochain trimestre.



*La présente lettre comprend des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières, notamment des énoncés portant sur notre stratégie, nos projets, nos plans, notre rendement financier ou opérationnel futur et d'autres traduisant les attentes ou les estimations de la direction concernant le rendement futur. Ces énoncés prospectifs se reconnaissent habituellement à l'emploi de termes comme « croire », « suggérer », « prévoir », « s'attendre à », « pourrait », « devrait » et d'autres expressions similaires, et de verbes au futur ou au conditionnel comme « pourrait » et « devrait » qui laissent entendre que certaines actions ou certains événements et résultats pourraient se produire. Les énoncés prospectifs comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les résultats réels de Norbord diffèrent considérablement de ceux avancés dans les énoncés prospectifs. Voir l'avertissement présenté à la rubrique Énoncés prospectifs du rapport de gestion 2009 daté du 29 janvier 2010 et du rapport de gestion du troisième trimestre de 2010 daté du 27 octobre 2010.*

# Communiqué

## NORBORD COMMUNIQUE SES RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2010

Note : Les données financières sont exprimées en dollars américains sauf indication contraire

### FAITS SAILLANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2010

- **BAIIA et flux de trésorerie d'exploitation positifs pour un 5<sup>e</sup> trimestre consécutif**
- **BAIIA positif de 12 M\$, soit 2 M\$ de plus qu'au T3 2009**
- **Conjoncture des marchés toujours excellente en Europe – prix des panneaux OSB en hausse de 30 % par rapport au T3 2009**
- **Obtention de la certification Safety Star Norbord à l'usine de Cordele, en Géorgie**

TORONTO, ON, le 27 octobre 2010 - Norbord Inc. (NBD et NBD.WT à la Bourse de Toronto) a déclaré aujourd'hui un BAIIA positif de 12 M\$ au troisième trimestre de 2010, comparativement à un BAIIA de 71 M\$ au deuxième trimestre de 2010 et de 10 M\$ au troisième trimestre de 2009. Les activités nord-américaines ont généré un BAIIA positif de 4 M\$ au troisième trimestre de 2010, comparativement à un BAIIA de 63 M\$ au deuxième trimestre de 2010 et de 9 M\$ au troisième trimestre de 2009. Les activités européennes de Norbord ont généré un BAIIA positif de 10 M\$ au troisième trimestre de 2010, comparativement aux 10 M\$ et 5 M\$ inscrits respectivement au deuxième trimestre de 2010 et au troisième trimestre de 2009.

Norbord a constaté une perte de 7 M\$, ou 0,16 \$ par action, pour le troisième trimestre. Norbord avait inscrit un bénéfice de 37 M\$, ou 0,85 \$ par action, au trimestre précédent et une perte de 7 M\$, ou 0,16 \$ par action, au troisième trimestre du dernier exercice.

« Je suis ravi que nous ayons été en mesure de nous ajuster rapidement à la correction des prix des panneaux OSB au troisième trimestre lorsque la demande est tombée au point mort après la fin des mesures incitatives à l'achat de maisons et que l'activité sur le marché des maisons neuves a ralenti », a déclaré Barrie Shinton, président et chef de la direction. « En limitant notre exposition au segment de la construction de maisons neuves, nous avons accru à la fois la production et les volumes d'expédition par rapport à la même période du dernier exercice. Au Royaume-Uni, nous avons continué à profiter des répercussions du bond enregistré dans le secteur de la construction au deuxième trimestre qui a soutenu les prix élevés des panneaux, en particulier des panneaux OSB. »

« Nos résultats de l'exercice 2010 seront bien meilleurs que ceux du précédent exercice. Notre bilan est bon et nous avons une excellente position de liquidités. Nous ne nous attendons pas à une véritable reprise de la vigueur sur les marchés avant la fin de 2011 quand les améliorations dans le secteur de la construction de nouvelles habitations de même que dans la demande de panneaux OSB devraient être apparentes. »

### Conjoncture du marché

Au troisième trimestre, les prix de référence nord-américains pour les panneaux OSB ont reculé en raison d'une activité saisonnière du secteur de l'habitation plus faible et de la faiblesse persistante du marché. L'échéance en mai, aux États-Unis, du programme de crédit d'impôt pour l'achat d'une maison avait

favorisé la demande au début de 2010. Dans la région nord-centre, les prix de référence pour les panneaux OSB se sont situés entre 207 \$ et 160 \$ et ont atteint 180 \$ en moyenne au troisième trimestre. Dans la région sud-est, où se trouve plus de la moitié de la capacité de production de Norbord en Amérique du Nord, les prix se sont établis à 156 \$ en moyenne. Le niveau de la demande et des prix des panneaux OSB devrait rester proche des creux cycliques pendant la saison hivernale plus tranquille.

Selon les prévisions des spécialistes, les mises en chantier aux États-Unis pour 2010 ne dépasseront pas 0,6 million, ce qui est nettement en deçà de la moyenne historique de 1,5 million. Norbord est d'avis que les prix des panneaux OSB demeureront volatils jusqu'à ce qu'une reprise sérieuse ne s'installe sur le marché de l'habitation des États-Unis. Environ 40 % du volume des ventes de panneaux OSB de la société en Amérique du Nord sont destinés directement au secteur de la construction de maisons neuves. Les 60 % restants sont utilisés dans des travaux d'entretien et de rénovation, des constructions commerciales légères et des applications industrielles, ce qui offre une diversification notable des canaux de distribution.

Les marchés européens des panneaux OSB sont dynamiques ce trimestre encore, car les efforts visant à renouveler les stocks de nouvelles habitations ont donné de l'élan au secteur de la construction. En Europe, les prix des panneaux OSB se sont améliorés de 9 % d'un trimestre à l'autre et de 37 % d'un exercice à l'autre. Les marchés des panneaux de particules et des panneaux MDF se sont maintenus et les prix ont augmenté en moyenne de 3 % d'un trimestre à l'autre et de 8 % d'un exercice à l'autre.

## **Rendement**

Au troisième trimestre, les usines de panneaux OSB nord-américaines exploitées par Norbord ont tourné à environ 90 % de leur capacité, contre 100 % au trimestre précédent et 85 % au trimestre comparable de l'exercice précédent. Les deux usines de Norbord qui ont été fermées pour une durée indéterminée au Texas et en Alabama n'ont pas été remises en exploitation depuis le premier trimestre de 2009 et représentent 20 % de la capacité de production de panneaux OSB nord-américaine de la Société. Ce trimestre, toutes les usines européennes de Norbord ont de nouveau tourné à plein régime, comme au trimestre précédent, et comparativement à 75 % au troisième trimestre de l'exercice 2009. Selon la conjoncture du marché et le climat économique, Norbord prévoit réduire la production au besoin pour conserver l'encaisse, gérer les niveaux de stocks et maximiser les résultats d'exploitation.

En Amérique du Nord, grâce à des coûts de participation aux bénéfices moins élevés et à une baisse des prix de la résine et de la fibre, les coûts de production unitaires décaissés par panneau OSB ont diminué de 1 % par rapport au trimestre précédent. Les coûts décaissés ont augmenté de 13 % par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent en raison des prix plus élevés de la résine et de la fibre qui ont connu des creux cycliques en 2009. Les frais d'approvisionnement et de maintenance ont également été plus élevés par suite du volume de production accru en 2010.

À la fin du troisième trimestre, Norbord disposait de 313 M\$ de liquidités consistant en trésorerie et équivalents de trésorerie d'un montant de 76 M\$ et en lignes de crédit renouvelables inutilisées de 237 M\$. La valeur corporelle nette de la Société se chiffrait à 362 M\$ et le ratio d'endettement fondé sur la valeur comptable, à 51 %.

Les dépenses en immobilisations ont totalisé 3 M\$ au troisième trimestre. En 2010, Norbord limitera son programme de dépenses en immobilisations aux projets essentiels et devrait y affecter un total de 15 M\$.

## Faits nouveaux

Comme elle l'a annoncé au dernier trimestre, Norbord a déposé une demande auprès de la Bourse de Toronto et a obtenu l'autorisation de lancer une offre publique de rachat dans le cours normal des activités conformément aux règlements de la Bourse de Toronto. Dans le cadre de l'offre, la société aura le droit de racheter jusqu'à 2 176 198 de ses actions ordinaires, soit environ 5 % des 43 523 979 actions ordinaires émises et en circulation au 31 août 2010. Les achats en vertu de l'offre pouvaient commencer le 17 septembre 2010 et se termineront à la première des éventualités suivantes : le 16 septembre 2011, date à laquelle Norbord pourrait avoir terminé ses achats d'actions conformément à l'avis d'intention de lancer une offre de rachat dans le cours normal des activités déposé auprès de la Bourse de Toronto, ou la date de l'avis de Norbord de la clôture de l'offre.

## Information supplémentaire

Veillez prendre note que la lettre aux actionnaires, le communiqué, le rapport de gestion, les états financiers non vérifiés consolidés et les notes afférentes aux états financiers pour le troisième trimestre de 2010 de Norbord ont été déposés sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) et sont accessibles dans la section destinée aux investisseurs sur le site Web de la Société à l'adresse [www.norbord.com](http://www.norbord.com). Les actionnaires sont invités à lire ces documents.

## Conférence téléphonique

Norbord tiendra une conférence téléphonique destinée aux analystes et aux investisseurs institutionnels le mercredi 27 octobre 2010, à 11 h, heure de l'Est. La conférence sera diffusée en direct sur Internet aux adresses [www.norbord.com](http://www.norbord.com) et [www.newswire.ca](http://www.newswire.ca). Un enregistrement sera disponible environ une heure après la conférence jusqu'au 24 novembre 2010; pour l'écouter, veuillez composer le 1-888-203-1112 ou le 647-436-0148. Le code d'accès est 7884176. 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 1,0 milliard de dollars et qui emploie environ 1 950 personnes dans 14 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) et des produits connexes à valeur ajoutée. Les actions de Norbord sont inscrites à la Bourse de Toronto sous les symboles NBD et NBD.WT.

-fin-

## Renseignements :

Robin Lampard

Première vice-présidente et chef des finances

Tél. : 416-365-0705

[info@norbord.com](mailto:info@norbord.com)

*Le présent communiqué comprend des énoncés prospectifs au sens des lois applicables, y compris des énoncés à l'égard de notre stratégie, de nos projets et plans, de notre rendement financier ou d'exploitation futur, ainsi que d'autres énoncés qui expriment les attentes ou les estimations de la direction quant au rendement futur. 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, le rendement ou les réalisations réels de Norbord diffèrent considérablement de ceux avancés ou suggérés dans les énoncés prospectifs.

Bien que Norbord soit d'avis que ces énoncés prospectifs sont fondés sur des bases raisonnables, elle invite les lecteurs à faire preuve de prudence et à ne pas accorder une confiance indue à de tels renseignements prospectifs. En raison de leur nature, les renseignements prospectifs comportent de nombreuses hypothèses, des risques inhérents et des incertitudes, généraux ou particuliers, qui contribuent à la possibilité que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas. Les facteurs qui pourraient entraîner un écart considérable entre les résultats réels et ceux exprimés, explicitement ou implicitement, par les énoncés prospectifs sont notamment 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; les incidences 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.

Sauf si la loi l'exige, Norbord ne prend pas la responsabilité de réviser quelque 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 3 mars 2010 et la section « Énoncés prospectifs » du rapport de gestion 2009 daté du 29 janvier 2010, ainsi que le rapport de gestion du troisième trimestre 2010 daté du 27 octobre 2010.

# Rapport de gestion

## PRÉSENTATION

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 figurant dans la présente section doit être lue en parallèle avec les états financiers qui suivent ce rapport de gestion. Les principales conventions comptables et d'autres renseignements financiers de Norbord figurent dans les états financiers annuels vérifiés et les notes complémentaires. 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](http://www.norbord.com) ou sur le site Web du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) à [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Toutes les données financières dans le rapport de gestion sont exprimées en dollars américains, à moins d'indication contraire.

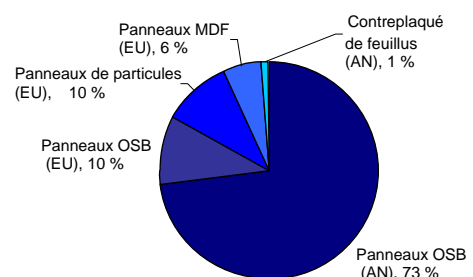
Certains des énoncés inclus ou intégrés par renvoi dans le présent rapport de gestion constituent des énoncés prospectifs au sens des lois applicables sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs sont basés sur diverses hypothèses et assujettis à divers risques. Se reporter à l'avertissement présenté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

Le BAIIA, le fonds de roulement lié à l'exploitation, le total du fonds de roulement, le capital investi, le rendement du capital investi (RCI), le rendement de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires (RAPAO), la dette nette, le ratio d'endettement fondé sur la valeur comptable, le ratio d'endettement fondé sur la valeur marchande et la valeur corporelle nette, 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 PCGR du Canada, et il est probable qu'elles ne soient pas comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Le cas échéant, 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

Norbord est un producteur international de panneaux dérivés du bois comptant 14 usines aux États-Unis, en Europe et au Canada. Norbord est l'un des plus grands producteurs de panneaux à copeaux orientés (OSB) du monde avec une capacité annuelle de production de 5 milliards de pieds carrés (3/8 po). Les principaux actifs de production de panneaux OSB de Norbord sont situés dans le sud-est des États-Unis. La Société est également un important producteur de panneaux dérivés du bois au Royaume-Uni. La capacité de production de la Société est répartie de la manière suivante : 74 % en Amérique du Nord et 26 % en 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.

**Les panneaux OSB représentent plus de 80 % des activités de Norbord**



### Capacité de production par produit

AN = Amérique du Nord /  
EU = 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 investi (RCI) au comptant figurant dans le premier quartile des sociétés de produits forestiers nord-américaines. Comme Norbord exerce ses activités dans un secteur cyclique en ce qui touche les produits de base, elle considère ses objectifs financiers sur l'ensemble du cycle.

La préservation du bilan constitue un élément important de la stratégie de financement de Norbord. La direction estime que, grâce à son rendement opérationnel supérieur et à une gestion prudente de son bilan, Norbord devrait avoir accès aux marchés financiers publics et privés, selon les conditions des marchés des capitaux. À la fin de la période, les liquidités inutilisées de Norbord s'élevaient à 313 M\$, dont 237 M\$ en lignes de crédit renouvelables et 76 M\$ en trésorerie et équivalents de trésorerie.

## RÉSUMÉ

Pour un cinquième trimestre consécutif, Norbord a inscrit des résultats positifs sur le plan du BAIIA et des flux de trésorerie d'exploitation découlant de ses activités en Amérique du Nord et en Europe. Ceci est remarquable compte tenu du fait que les marchés nord-américains restent léthargiques et qu'une reprise significative du secteur de l'habitation tarde à se concrétiser. Au troisième trimestre, les prix de référence nord-américains pour les panneaux OSB ont reculé en raison de l'activité saisonnière plus faible du secteur de l'habitation et du fait qu'au début de 2010 le programme de crédit d'impôt à l'achat d'une maison aux États-Unis, arrivé à échéance en avril, avait favorisé la demande. Malgré le marché difficile et les prix de référence relativement inchangés d'un exercice à l'autre pour les panneaux OSB, les volumes de production et d'expédition de panneaux OSB ont augmenté comparativement à l'exercice précédent, une hausse attribuable principalement à la diversification des produits et des marchés. Au chapitre des coûts, les prix des matières premières se sont stabilisés à des niveaux obstinément élevés au troisième trimestre en particulier par rapport aux creux cycliques qu'ils avaient connus à l'exercice précédent. En Europe, les signes encourageants d'une reprise à court terme dans le secteur de la construction de nouvelles habitations, qui s'était amorcée au deuxième trimestre, se sont confirmés ce trimestre. Les prix des panneaux européens et les volumes d'expédition ont augmenté malgré la pression exercée par le coût des intrants, en particulier de la fibre.

Norbord a inscrit une perte de 7 M\$ au troisième trimestre de 2010 (0,16 \$ par action), contre un bénéfice de 37 M\$ au deuxième trimestre de 2010 (0,85 \$ par action) et une perte de 7 M\$ au troisième trimestre de 2009 (0,16 \$ par action). En cumul annuel, le bénéfice s'est accru de 72 M\$ (1,66 \$ par action), atteignant un bénéfice positif de 25 M\$ en 2010 (0,58 \$ par action), comparativement à un bénéfice négatif de 47 M\$ en 2009 (perte de 1,10 \$ par action). L'amélioration des résultats est essentiellement attribuable au BAIIA en hausse provenant des activités liées aux panneaux OSB en Amérique du Nord. Les prix de référence et les volumes de vente plus élevés des panneaux OSB sont les principaux moteurs de ce progrès. Les prix de référence moyens des panneaux OSB pour la région nord-centre de l'Amérique du Nord ont baissé d'environ 39 % d'un trimestre à l'autre, mais ont augmenté de 1 % d'un exercice à l'autre et de 43 % en cumul annuel. Les volumes de vente de panneaux OSB en Amérique du Nord ont reculé de 9 % d'un trimestre à l'autre, mais ont augmenté de 4 % d'un exercice à l'autre et de 12 % en cumul annuel. Les activités européennes de Norbord ont enregistré une légère augmentation des résultats du BAIIA par rapport aux périodes comparables, laquelle était également attribuable à une progression des prix et des volumes de vente des panneaux.

Le niveau d'activité du marché de l'habitation, particulièrement aux États-Unis, influe sur la demande et les prix des panneaux OSB. La fluctuation des prix et de la demande des panneaux OSB en Amérique du Nord a une incidence considérable sur les résultats de Norbord. Le mouvement haussier des prix a commencé au premier trimestre de 2010 lorsque les prix des panneaux OSB ont grimpé en raison des conditions climatiques froides et humides dans le sud des États-Unis, lesquelles ont eu une incidence sur la disponibilité des billes et par conséquent sur les calendriers des activités de Norbord. Au deuxième trimestre, la demande a été plus forte en raison de la saison et les prix des panneaux OSB ont continué de grimper, culminant à 395 \$ le millier de pieds carrés (Mpi<sup>2</sup>) (7/16 po), puis chutant abruptement. Au troisième trimestre, les prix ont continué à baisser et la direction s'attend à ce que le niveau des prix et de la demande reste proche des creux cycliques pendant la saison hivernale plus tranquille. En général, la direction croit que les prix des panneaux OSB demeureront volatils jusqu'à ce qu'une reprise sérieuse ne s'installe sur le marché de l'habitation des États-Unis. Au chapitre des coûts, les prix des matières premières ont eu une forte incidence sur les

coûts d'exploitation. Les prix de la résine et de la fibre qui ont connu des creux cycliques en 2009, ont augmenté au premier semestre de 2010, puis se sont stabilisés au troisième trimestre. La direction est d'avis que les coûts des matières premières seront stables pendant le reste de l'exercice.

Les facteurs de base à long terme, comme l'immigration et la formation de nouveaux ménages, qui sous-tendent la construction domiciliaire et la demande de panneaux OSB en Amérique du Nord, demeurent positifs. La direction croit que les panneaux OSB resteront l'un des meilleurs produits de croissance de l'industrie des produits forestiers une fois que s'installera la reprise sur le marché de l'habitation. 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 entraîne une diversification importante des marchés et des secteurs géographiques pendant le cycle, tout en permettant à Norbord de tirer parti de son dynamisme à titre de producteur de panneaux mondial.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

(en millions de dollars US, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)	T3 2010	T2 2010	T3 2009	9 mois 2010	9 mois 2009
Rendement du capital investi (RCI)	6 %	33 %	5 %	15 %	(1)%
Rendement de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires (RAPAO)	(8)%	44 %	(8)%	10 %	(21)%
Bénéfice (perte)	(7)	37	(7)	25	(47)
Bénéfice (perte) par action : – de base	(0,16)	0,85	(0,16)	0,58	(1,10)
– dilué(e)	(0,16)	0,81	(0,16)	0,56	(1,10)
Chiffre d'affaires net	211	278	192	673	522
BAIIA	12	71	10	92	(6)
Amortissement	12	12	10	34	37
Investissements dans les immobilisations corporelles	3	5	3	9	11
<b>Expéditions (MMpi<sup>2</sup>–<sup>3</sup>/<sub>8</sub> po)</b>					
Panneaux OSB	917	998	861	2 684	2 363
Panneaux de particules <sup>1</sup>	89	87	76	257	236
Panneaux MDF	79	86	93	230	282
<b>Prix indicatifs des panneaux OSB</b>					
Prix moyen du panneau OSB					
Région nord-centre (\$/Mpi <sup>2</sup> – <sup>7</sup> / <sub>16</sub> po)	180	295	178	229	160
Région sud-est (\$/Mpi <sup>2</sup> – <sup>7</sup> / <sub>16</sub> po)	156	277	157	210	145
Europe (€m <sup>3</sup> )	224	206	163	205	169

<sup>1</sup> Exclut les panneaux de particules utilisés à l'interne (24 MMpi<sup>2</sup>, 26 MMpi<sup>2</sup>, 29 MMpi<sup>2</sup>, 79 MMpi<sup>2</sup>, 91 MMpi<sup>2</sup> pour chacune des périodes respectivement).

En cumul annuel, le chiffre d'affaires net a augmenté de 151 M\$ comparativement à 2009. Les ventes de panneaux OSB en Amérique du Nord ont progressé de 55 % et les ventes de panneaux européens, de 12 %. En Amérique du Nord, la hausse du chiffre d'affaires a été soutenue par les prix plus élevés des panneaux OSB au premier et au deuxième trimestres de 2010 conjugués à une augmentation de 12 % en cumul annuel du volume d'expédition des panneaux OSB. Les prix de référence moyens pour les panneaux OSB dans les régions nord-centre et sud-est ont grimpé respectivement de 43 % et 45 % en cumul annuel. En Europe, les prix moyens des panneaux ont augmenté de 12 % et les volumes d'expédition, de 16 %.

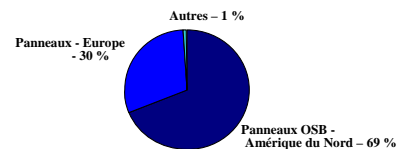
Pour le trimestre, le chiffre d'affaires net a atteint 211 M\$, comparativement à 192 M\$ au troisième trimestre de 2009 et à 278 M\$ au deuxième trimestre de 2010. D'un exercice à l'autre, le chiffre d'affaires net a progressé d'environ 15 % pour les panneaux OSB nord-américains et pour les panneaux européens. En Amérique du Nord, les volumes

d'expédition de panneaux OSB ont augmenté de 4 % et, bien que les prix de référence moyens pour les panneaux OSB dans les régions nord-centre et sud-est aient été relativement stables par rapport au précédent exercice, les produits à valeur ajoutée et l'incidence de l'écart des prix sur le carnet de commandes ont fait en sorte que les prix réalisés par Norbord ont été supérieurs aux prix de référence ce trimestre. En Europe, les volumes d'expédition de panneaux ont augmenté de 18 % en réponse à la demande accrue des consommateurs et les prix moyens des panneaux ont grimpé de 20 %. D'un trimestre à l'autre, le chiffre d'affaires net consolidé a reculé d'environ 25 %, entraîné principalement par la baisse des prix des panneaux OSB nord-américains au troisième trimestre.

### Marchés

L'Amérique du Nord est le principal marché pour les produits de Norbord. Les panneaux OSB en Amérique du Nord représentent 69 % des volumes de panneaux expédiés par Norbord. La volatilité des prix et de la demande des panneaux OSB en Amérique du Nord a donc une influence majeure sur les résultats d'exploitation. Les marchés des panneaux européens, qui représentent 30 % des volumes d'expédition, ont également une influence, quoique moindre, sur les résultats de Norbord.

**Norbord se concentre sur le marché nord-américain des panneaux OSB**  
Volume d'expédition de panneaux par marché



Au troisième trimestre, les prix des panneaux OSB en Amérique du Nord ont affiché un recul. Les prix de référence dans la région nord-centre pour les panneaux OSB se situaient dans une fourchette de 160 \$ à 207 \$ le Mpi<sup>2</sup> (7/16 po) et à un prix moyen de 180 \$ le Mpi<sup>2</sup> pendant le trimestre, par rapport à 295 \$ le Mpi<sup>2</sup> au trimestre précédent. Dans la région sud-est, où se trouve environ 55 % de la capacité de production nord-américaine de Norbord, les prix ont atteint en moyenne 156 \$ le Mpi<sup>2</sup>, comparativement à 277 \$ le Mpi<sup>2</sup> au deuxième trimestre.

Le secteur de la construction domiciliaire nord-américain a connu un ralentissement dès le début du troisième trimestre et la demande de panneaux OSB ne s'est pas fait entendre jusqu'à ce que les acheteurs aient été certains de la stabilisation des prix. Selon les prévisions des spécialistes, les mises en chantier aux États-Unis pour 2010 ne dépasseront pas 0,6 million, ce qui est nettement en deçà de la moyenne historique annuelle de 1,5 million. La direction s'attend à ce que le marché de l'habitation reste incertain jusqu'au milieu de 2011. Il est important de souligner qu'environ 40 % du volume des ventes de panneaux OSB de Norbord est destiné directement au secteur de la construction de nouvelles habitations tandis que les 60 % restants sont utilisés pour des travaux de réparation et de rénovation, des constructions commerciales légères et des applications industrielles. La direction croit que cette diversification limite l'exposition relative de la Société au risque lié au secteur de la construction de nouvelles habitations et offre des avantages importants sur le plan des canaux de distribution.

Ce trimestre encore, les marchés des panneaux OSB européens ont continué d'afficher un certain dynamisme en raison de la reprise à court terme de la construction domiciliaire, de la forte demande de travaux de rénovation et de réparation, de leur utilisation comme produit de substitution du contreplaqué devenu rare et de la reconstitution des stocks. En outre, l'offre de panneaux OSB a été limitée en raison d'une compression de la production en particulier en Europe continentale. Dans ce contexte, les prix indicatifs pour les panneaux OSB (libellés en euros) se sont améliorés de 9 % d'un trimestre à l'autre, de 37 % d'un exercice à l'autre et de 21 % en cumul annuel. Le volume d'expédition des panneaux OSB a progressé d'environ 20 % d'un exercice à l'autre et en cumul annuel, mais a reculé de 3 % d'un trimestre à l'autre. Les marchés des panneaux de particules et des panneaux MDF se sont maintenus et les prix ont augmenté en moyenne de 3 % d'un trimestre à l'autre, de 8 % d'un exercice à l'autre et de 4 % en cumul annuel. Le volume d'expédition de panneaux de particules et de panneaux MDF a augmenté, en moyenne, de 14 % d'un exercice à l'autre et de 8 % en cumul annuel, mais a diminué de 3 % d'un trimestre à l'autre. La faiblesse de la livre par rapport à l'euro demeure avantageuse pour Norbord en raison de l'amélioration des occasions de vente au Royaume-Uni et du ralentissement du flux des importations de l'Europe continentale. Cette tendance monétaire a également soutenu le programme d'exportation de Norbord vers le continent.

**Résultats d'exploitation**

	T3 2010	T2 2010	T3 2009	9 mois 2010	9 mois 2009
BAIIA (en millions de dollars US)					
Amérique du Nord	4 \$	63 \$	9 \$	75 \$	(9)\$
Europe	10	10	5	25	10
Non réparti	(2)	(2)	(4)	(8)	(7)
Total	12 \$	71 \$	10 \$	92 \$	(6)\$

Norbord a généré un BAIIA positif de 12 M\$ au troisième trimestre de 2010, par rapport à un BAIIA de 10 M\$ pour le trimestre comparable de l'exercice précédent, une amélioration de 2 M\$ d'un exercice à l'autre. En cumul annuel, la Société a généré un BAIIA positif de 92 M\$, comparativement à un BAIIA négatif de 6 M\$ pour l'exercice précédent, une amélioration de 98 M\$ découlant en grande partie des activités nord-américaines. La hausse des prix et des volumes d'expédition de panneaux OSB en Amérique du Nord a été partiellement neutralisée par la hausse des prix de la résine et de la fibre, des coûts de main-d'œuvre, des coûts d'entretien et des fournitures et par l'incidence du taux de change d'un dollar canadien plus fort. En Europe, le BAIIA amélioré a été soutenu par l'augmentation des prix et des volumes d'expédition des panneaux européens neutralisée en partie par les prix plus élevés de la résine et de la fibre.

D'un trimestre à l'autre, Norbord a généré un BAIIA positif de 12 M\$ pour le trimestre à l'étude, contre 71 M\$ au trimestre précédent. Le déclin d'un trimestre à l'autre est attribuable principalement à la baisse des prix et des volumes d'expédition des panneaux OSB nord-américains.

Les principaux éléments de la variation du BAIIA par rapport aux périodes comparables sont résumés dans le tableau ci-dessous.

	T3 2010 c. T2 2010	T3 2010 c. T3 2009	9 mois 2010 c. 9 mois 2009
Variation du BAIIA (en millions de dollars US)			
BAIIA de la période courante	12 \$	12 \$	92 \$
BAIIA de la période comparative	71	10	(6)
Variation	(59)\$	2 \$	98 \$
Revenu net obtenu par les usines <sup>1</sup>	(47)\$	23 \$	132 \$
Volume <sup>2</sup>	(10)	3	15
Prix des principaux intrants <sup>3</sup>	1	(11)	(24)
Utilisation des principaux intrants <sup>3</sup>	-	(1)	(5)
Autres <sup>4</sup>	(3)	(13)	(26)
Réduction de production, montant net <sup>5</sup>	-	1	6
Total	(59)\$	2 \$	98 \$

<sup>1</sup> La variation du revenu net obtenu par les usines représente la variation des prix obtenus pour l'ensemble des produits. Le revenu net obtenu par les usines est calculé en divisant le chiffre d'affaires net par le volume des expéditions.

<sup>2</sup> La variation du volume témoigne des variations du volume des expéditions pour l'ensemble des produits.

<sup>3</sup> Les principaux intrants comprennent la fibre, la résine et l'énergie.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> Le montant net de la réduction de production correspond à l'incidence nette de la variation du BAIIA liée à la réduction pour une durée indéterminée de la production des usines nord-américaines de panneaux OSB de Jefferson, au Texas, et de Huguley, en Alabama.

**Amérique du Nord**

Au troisième trimestre de 2010, les activités liées à la production de panneaux OSB en Amérique du Nord ont généré un BAIIA positif de 4 M\$, comparativement à 10 M\$ au troisième trimestre de 2009. En cumul annuel, elles ont généré un BAIIA positif de 76 M\$, par rapport à un BAIIA négatif de 7 M\$ en 2009, soit une amélioration de 83 M\$. En

cumul annuel, le prix de référence moyen dans la région nord-centre des panneaux OSB a fait un bond de 43 %, ou de 69 \$ le Mpi<sup>2</sup>(7/16 po) et les volumes d'expédition ont grimpé de 12 %. L'effet favorable de l'augmentation des prix et des volumes d'expédition a été en partie contrebalancé par la hausse des prix de la résine et de la fibre, l'augmentation des coûts de participation aux bénéfices et l'incidence du raffermissement du dollar canadien. D'un exercice à l'autre, le prix de référence moyen dans la région nord-centre des panneaux OSB a progressé de 1 %, ou de 2 \$ le Mpi<sup>2</sup>(7/16 po), et les volumes d'expédition ont grimpé de 4 %. Malgré la hausse modeste des prix de référence des panneaux OSB d'un exercice à l'autre, les produits à valeur ajoutée et l'incidence de l'écart des prix sur le carnet de commandes ont fait en sorte que les prix réalisés par Norbord ont été supérieurs aux prix de référence ce trimestre. En Amérique du Nord, les coûts de production décaissés par panneau OSB de Norbord ont augmenté de 13 % par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent et de 9 % en cumul annuel. L'effet défavorable des prix plus élevés de la résine et de la fibre, lesquels ont atteint des creux cycliques en 2009, de la hausse des coûts d'entretien et des fournitures résultant d'une production plus élevée en 2010, et des coûts de participation aux bénéfices plus élevés a été partiellement compensé par l'effet favorable de la hausse des volumes de production.

D'un trimestre à l'autre, les activités nord-américaines de production de panneaux OSB ont généré un BAIIA de 4 M\$ au troisième trimestre de 2010, contre un BAIIA de 64 M\$ au trimestre précédent. Ce recul est attribué à une chute importante des prix et des volumes d'expédition des panneaux OSB. Au troisième trimestre, les prix de référence moyens des panneaux OSB pour la région nord-centre ont diminué de 39 %, ou 115 \$ le Mpi<sup>2</sup> (7/16 po), par rapport au deuxième trimestre de 2010 et le volume d'expédition a fléchi de 9 %. En Amérique du Nord, les coûts de production décaissés par panneau OSB ont diminué de 1 % par rapport au trimestre précédent en raison principalement de l'effet favorable des coûts plus faibles de participation aux bénéfices et de la baisse des prix de la résine et de la fibre, contrebalancé en partie par l'incidence négative des coûts d'entretien et des fournitures plus élevés et de la baisse du volume de production.

Au troisième trimestre de 2010, les usines de panneaux OSB nord-américaines exploitées par Norbord ont tourné à environ 90 % de leur capacité, contre 100 % au trimestre précédent et 85 % au trimestre comparable de l'exercice précédent. Au premier trimestre de 2009, Norbord a fermé, pour une durée indéterminée, les usines de panneaux OSB de Huguley, en Alabama, et de Jefferson, au Texas. Ces deux usines représentent environ 20 % de la capacité de production annuelle de panneaux OSB de Norbord en Amérique du Nord. En tenant compte des usines fermées pour une durée indéterminée, les usines de panneaux OSB nord-américaines de Norbord ont fonctionné à environ 70 % de leur capacité totale au troisième trimestre de 2010, comparativement à 80 % au deuxième trimestre de 2010 et à 65 % au troisième trimestre de 2009. Sous réserve de la conjoncture du marché, Norbord ne prévoit pas redémarrer ces deux usines à court terme. Cependant, jusqu'à ce qu'une reprise sérieuse du marché de l'habitation des États-Unis ne s'installe, Norbord prévoit continuer à restreindre la production pour conserver l'encaisse, gérer les niveaux des stocks et maximiser les résultats d'exploitation.

### **Europe**

Les activités européennes ont généré un BAIIA de 10 M\$ au troisième trimestre de 2010, contre 5 M\$ au troisième trimestre de 2009, une amélioration de 5 M\$ d'un exercice à l'autre. En cumul annuel, les activités européennes ont généré un BAIIA positif de 25 M\$, comparativement à 10 M\$ en 2009, une amélioration de 15 M\$. L'augmentation des prix des panneaux et des volumes d'expédition, conjuguée aux reculs des prix de l'énergie, a plus que contrebalancé l'incidence négative de la hausse des prix de la fibre et de la résine. En Europe, les prix indicatifs des panneaux OSB ont bondi de 37 % d'un exercice à l'autre et de 21 % en cumul annuel alors que le volume d'expédition a progressé d'environ 20 % par rapport aux deux périodes comparables. Les prix moyens des panneaux MDF et des panneaux de particules ont augmenté de 8 % d'un exercice à l'autre et de 4 % en cumul annuel, tandis que le volume d'expédition a progressé de 13 % et de 7 % respectivement.

D'un trimestre à l'autre, les activités européennes ont généré un BAIIA de 10 M\$ au troisième et au deuxième trimestres de 2010. Les résultats du BAIIA sont demeurés stables alors que l'effet positif de la hausse des prix des panneaux a été neutralisé par les volumes d'expédition moindres et par les prix plus élevés de l'énergie. D'un trimestre à l'autre, les prix indicatifs des panneaux OSB en Europe ont augmenté de 9 % alors que le volume d'expédition a régressé de 3%. Les prix des panneaux de particules et des panneaux MDF ont augmenté de 3 %; le volume

d'expédition des panneaux MDF a reculé de 8 % et celui des panneaux de particules a affiché une progression modeste de 2 %.

Les usines européennes de Norbord ont été exploitées à 100 % de leur capacité au troisième et au deuxième trimestres de 2010, et à 75 % aux trimestres comparables de l'exercice précédent.

### Bénéfice

Le bénéfice en cumul annuel pour 2010 ne comprend aucun élément non récurrent. Le bénéfice en cumul annuel de 2009 comprend un recouvrement d'impôts de 8 M\$ (0,19 \$ par action) lié à la constatation d'un actif d'impôts futurs auparavant imputé aux bénéfices non répartis. L'avantage de cette caractéristique fiscale a été rétabli en raison de la quasi-adoption de la loi relative à l'impôt. En outre, au premier trimestre de 2009, la Société avait inscrit des indemnités de départ et des coûts connexes avant impôts de 3 M\$ (0,05 \$ par action) découlant des fermetures d'une durée indéterminée de deux usines nord-américaines de panneaux OSB en Alabama et au Texas et des mesures de réduction des coûts à l'échelle de l'entreprise. Au deuxième trimestre de 2009, la Société a changé de méthode d'amortissement pour ses actifs de production, délaissant la méthode de l'amortissement linéaire pour la méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation, et ce, de manière prospective. Ce changement de méthode s'est traduit par une réduction de 4 M\$ avant impôts (0,06 \$ par action) de la charge d'amortissement pour chaque trimestre subséquent en 2009.

### INTÉRÊTS, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE

((en millions de dollars US)	T3 2010	T2 2010	T3 2009	9 mois 2010	9 mois 2009
Intérêts débiteurs	(8)\$	(9)\$	(10)\$	(25)\$	(27)\$
Intérêts créditeurs et autres produits	-	1	-	1	-
Amortissement	(12)	(12)	(10)	(34)	(37)
Économie (charge) d'impôts sur le bénéfice	1	(14)	6	(9)	28

### Intérêts

Depuis le début de l'exercice, les intérêts débiteurs ont diminué en 2010 en raison de retraits moyens moins élevés effectués sur les lignes de crédit renouvelables.

### Amortissement

D'un exercice à l'autre, la charge d'amortissement a augmenté en raison des volumes de production plus élevés au troisième trimestre de 2010 par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent. En cumul annuel, la charge d'amortissement a été moins élevée en 2010 qu'en 2009, la Société ayant apporté un changement prospectif visant l'estimation de l'amortissement de l'équipement de production, délaissant la méthode linéaire pour la méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation à compter du deuxième trimestre de 2009. Ce changement s'est traduit par une réduction de la charge d'amortissement d'environ 4 M\$ avant impôts (0,06 \$ par action) pour chaque trimestre suivant en 2009.

### Impôts sur le bénéfice

Au troisième trimestre de 2010, un recouvrement d'impôts de 1 M\$ a été comptabilisé sur une perte avant impôts de 7 M\$. En cumul annuel, une charge d'impôts de 9 M\$ a été inscrite sur un bénéfice avant impôts de 35 M\$, comparativement à un recouvrement d'impôts de 28 M\$ sur une perte avant impôts de 75 M\$ au cours de l'exercice précédent. Le taux d'imposition effectif diffère du taux d'imposition prévu par la loi surtout en raison de la différence des taux appliqués aux activités à l'étranger et des fluctuations des valeurs relatives des devises. Le recouvrement d'impôts en cumul annuel pour 2009 inclut le rétablissement d'actifs d'impôts futurs de 8 M\$ qui avaient auparavant

été imputés aux bénéficiaires non répartis au quatrième trimestre de 2008 à la suite de la prise de contrôle par Brookfield Asset Management Inc. (« Brookfield »). Ces caractéristiques fiscales ont été rétablies au premier trimestre de 2009 quand la législation fiscale canadienne est pratiquement entrée en vigueur.

## SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

(en millions de dollars US, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)	T3 2010	T2 2010	T3 2009	9 mois 2010	9 mois 2009
Flux de trésorerie d'exploitation	3 \$	75 \$	15 \$	80 \$	(51)\$
Flux de trésorerie d'exploitation par action	0,07	1,72	0,35	1,84	(1,19)
Fonds de roulement lié à l'exploitation	(5)	(3)	(19)		
Total du fonds de roulement	76	74	2		
Investissements dans les immobilisations corporelles	3	5	3	9	11
Ratio d'endettement, valeur marchande	37 %	37 %	48 %		
Ratio d'endettement, valeur comptable	51 %	51 %	58 %		

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société s'élevaient à 76 M\$ et ses lignes de crédit renouvelables consenties à 245 M\$. De la somme totale des lignes de crédit renouvelables consenties, soit 245 M\$, aucun montant n'a été prélevé en espèces, 8 M\$ ont été utilisés pour des lettres de crédit et 237 M\$ sont disponibles pour combler les besoins en liquidités à court terme.

### Lignes de crédit renouvelables

La Société dispose de lignes de crédit renouvelables consenties de 245 M\$ qui arriveront à échéance en mai 2013 et qui portent intérêt aux taux du marché monétaire majorés d'une marge qui varie en fonction de la note de solvabilité de la Société. Les lignes de crédit sont garanties par une charge de premier rang grevant les stocks de panneaux OSB et les immobilisations corporelles de Norbord en Amérique du Nord. Ce privilège est partagé proportionnellement avec les détenteurs des débentures échéant en 2012 et des billets de premier rang échéant en 2017.

Les lignes de crédit sont assorties de deux clauses financières restrictives trimestrielles : valeur corporelle nette minimale de 250 M\$ et ratio d'endettement maximal fondé sur la valeur comptable de 65 %. À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011, la clause restrictive abaissera à 60 % le ratio d'endettement maximal fondé sur la valeur comptable. La dette nette comprend la dette totale moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie, plus les lettres de crédit émises. À la fin de la période, la valeur corporelle nette de la Société se chiffrait à 362 M\$, et sa dette nette aux fins des clauses financières restrictives était de 372 M\$. Le ratio d'endettement fondé sur la valeur comptable était de 51 %.

### Autres liquidités et sources de financement

Le fonds de roulement lié à l'exploitation, comprenant les débiteurs et les stocks moins les créditeurs et charges à payer, s'élevait à un montant négatif de 5 M\$ à la fin de la période, comparativement à un montant négatif de 3 M\$ au trimestre précédent et à un montant négatif de 19 M\$ à l'exercice précédent. D'un trimestre à l'autre, le fonds de roulement lié à l'exploitation a reculé de 2 M\$ en raison d'une baisse des stocks attribuable à la réduction saisonnière des stocks de billes en Amérique du Nord et en Europe et aux réductions de production, ce qui est partiellement compensé par la baisse des produits provenant de la titrisation des débiteurs en raison du recul des prix et du volume d'expédition des panneaux OSB en Amérique du Nord. Les créditeurs sont restés stables alors que les paiements des coupons d'obligation effectués au troisième trimestre ont été neutralisés par une hausse des comptes fournisseurs. D'un exercice à l'autre, le fonds de roulement lié à l'exploitation a progressé de 14 M\$ en raison des débiteurs plus élevés, attribuables à la hausse des ventes de panneaux en Europe partiellement neutralisée par la baisse des produits de la titrisation, et des stocks plus élevés de biens finis et des créditeurs attribuables à la réduction de la production pendant les périodes comparables.

La Société cherche constamment à réduire au minimum la quantité de capital détenue dans le fonds de roulement lié à l'exploitation et prend des mesures pour le maintenir à des niveaux minimaux. En dépit de la conjoncture économique, les mesures de rendement de Norbord au chapitre des débiteurs concordent avec celles des périodes antérieures.

Le fonds de roulement total, qui comprend le fonds de roulement lié à l'exploitation plus la trésorerie et équivalents de trésorerie et les impôts à recouvrer, s'est chiffré à 76 M\$ pour le trimestre à l'étude, à 74 M\$ à la fin du deuxième trimestre et à 2 M\$ pour le trimestre comparable de l'exercice précédent. D'un exercice à l'autre, le fonds de roulement a augmenté de 74 M\$ grâce à une trésorerie et des équivalents de trésorerie plus élevés générés par des résultats plus solides en cumul annuel pour l'exercice 2010.

Les activités d'exploitation ont généré un flux de trésorerie de 80 M\$ (1,84 \$ par action) en cumul annuel comparativement à un montant négatif de 51 M\$ (1,19 \$ par action) à l'exercice précédent. Les résultats à la hausse du BAIIA et un remboursement d'impôt reçu au premier trimestre ont contribué à la hausse des flux de trésorerie en 2010. Les activités d'exploitation ont généré 3 M\$ (0,07 \$ par action) au troisième trimestre de 2010, 75 M\$ (1,72 \$ par action) au trimestre précédent et 15 M\$ (0,35 \$ par action) au troisième trimestre de 2009. Au deuxième trimestre de 2010, les résultats à la hausse du BAIIA découlaient de la production de flux de trésorerie par rapport aux périodes comparables.

## **INVESTISSEMENTS ET DÉSAISISSEMENTS**

### **Investissements dans les immobilisations corporelles**

Les investissements dans les immobilisations corporelles ont été de 3 M\$ au troisième trimestre de 2010 comparativement à 5 M\$ au trimestre précédent et à 3 M\$ au troisième trimestre de 2009. En cumul annuel, les dépenses en immobilisations ont atteint un montant total de 9 M\$ comparativement à 11 M\$ au précédent exercice. Les investissements de Norbord dans les immobilisations corporelles ont été limités à des projets d'investissement essentiels et devraient s'établir à 15 M\$ en 2010, à moins que les conditions du marché ne justifient des investissements plus importants.

**PRINCIPALES INFORMATIONS TRIMESTRIELLES**

	2010				2009				2008
(en millions de dollars US, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	
<b>MESURES DE RENDEMENT CLÉS</b>									
Rendement du capital investi (RCI)	<b>6 %</b>	33 %	4 %	3 %	5 %	(1)%	(7)%	(12)%	
Rendement de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires (RAPAO)	<b>(8)%</b>	44 %	(6)%	(12)%	(8)%	(19)%	(29)%	(45)%	
Flux de trésorerie d'exploitation	<b>3</b>	75	2	16	15	39	(105)	(12)	
Flux de trésorerie d'exploitation par action	<b>0,07</b>	1,72	0,05	0,37	0,35	0,90	(2,49)	(0,75)	
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET ET BÉNÉFICE (PERTE)</b>									
Chiffre d'affaires net	<b>211</b>	278	184	196	192	174	156	191	
BAIIA	<b>12</b>	71	9	6	10	(2)	(14)	(28)	
Bénéfice (perte)	<b>(7)</b>	37	(5)	(11)	(7)	(18)	(22)	(30)	
<b>PAR ACTION ORDINAIRE</b>									
Bénéfice (perte)									
De base	<b>(0,16)</b>	0,85	(0,12)	(0,25)	(0,16)	(0,42)	(0,52)	(1,88)	
Dilu(e)	<b>(0,16)</b>	0,81	(0,12)	(0,25)	(0,16)	(0,42)	(0,52)	(1,88)	
<b>STATISTIQUES CLÉS</b>									
Expéditions de panneaux OSB (MMpi <sup>2-3/8</sup> po)	<b>917</b>	998	769	855	861	814	688	891	
Prix moyen du panneau OSB									
Région nord-centre (\$/Mpi <sup>2-7/16</sup> po)	<b>180</b>	295	212	172	178	146	154	170	
Région sud-est (\$/Mpi <sup>2-7/16</sup> po)	<b>156</b>	277	197	154	157	140	139	137	
Europe (€m <sup>3</sup> )	<b>224</b>	206	180	168	163	163	183	190	

Les facteurs saisonniers, comme les conditions climatiques et les projets de construction, influent sur les résultats trimestriels. La demande du marché varie de façon saisonnière, les activités de construction domiciliaire et les travaux de réparation et de rénovation, lesquels représentent les principales utilisations des produits de Norbord, étant généralement plus intenses au printemps et en été. Le mauvais temps peut également limiter l'accès aux chantiers forestiers, ce qui peut influencer sur l'approvisionnement en fibre des 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.

Le fonds de roulement lié à l'exploitation est habituellement constitué au premier trimestre de l'exercice en raison, principalement, des achats de stocks de billes dans les régions nordiques d'Amérique du Nord et d'Europe. Les billes sont généralement utilisées au printemps et à l'été. Le fonds de roulement lié à l'exploitation fluctue également en fonction du moment du paiement des coupons d'obligations aux premier et troisième trimestres.

Les prix et la demande du panneau OSB en Amérique du Nord sont d'importantes variables influant sur la comparabilité des résultats de Norbord au cours des huit derniers trimestres. Les variations du bénéfice au cours de

cette période reflètent en grande partie les fluctuations des prix et de la demande des panneaux OSB en Amérique du Nord. La Société estime que l'incidence annualisée d'une fluctuation de 10 \$ le  $Mpi^2$  ( $7/16$  po) du prix du panneau OSB en Amérique du Nord sur le BAIIA correspond à environ 36 M\$, ou environ 0,83 \$ par action, pour une exploitation à pleine capacité. 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 produits à valeur ajoutée, l'incidence de l'écart des prix découlant du maintien d'un carnet de commandes et les rabais de gros et de volume se traduisent par un écart entre les prix obtenus et les prix de référence.

Les prix mondiaux élevés des produits de base ont entraîné des tendances haussières visant les coûts des principaux intrants, principalement la résine et la cire, l'énergie et la fibre, pendant la majeure partie de 2008. Les tendances baissières des prix mondiaux de l'énergie ont considérablement allégé les tensions sur les coûts au premier semestre de 2009, les prix atteignant un creux au second semestre de 2009. La tendance haussière des prix de la résine observée au premier semestre de 2010 s'est stabilisée au troisième trimestre et la direction croit que les prix de la résine demeureront stables pour le reste de l'exercice.

L'exposition de Norbord au dollar canadien est relativement insignifiante en raison de sa présence manufacturière comparativement faible au Canada, soit 13 % de sa capacité de production de panneaux. La Société estime qu'une hausse de 0,01 \$ US du dollar canadien aurait un effet négatif sur le BAIIA annuel d'environ 1 M\$ quand les usines de panneaux OSB canadiennes de Norbord sont exploitées à pleine capacité.

Parmi les éléments non liés aux activités courantes qui ont eu une incidence importante sur les résultats trimestriels, notons les suivants :

**Provision pour activités secondaires** - Aux troisième et quatrième trimestres de 2009, la Société a enregistré une provision de 3 M\$ avant impôts (0,04 \$ par action) et de 1 M\$ avant impôts (0,02 \$ par action), respectivement, en lien avec la vente de son usine secondaire de fabrication de panneaux MDF de Deposit, dans l'État de New York.

**Charge d'amortissement** - Au deuxième trimestre de 2009, la Société a adopté la méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation pour ses actifs de production, ce qui s'est traduit par une réduction de la charge d'amortissement de 4 M\$ avant impôts (0,06 \$ par action) pour les deuxième, troisième et quatrième trimestres de 2009 (voir Intérêts, amortissement et impôts sur le bénéfice).

**Recouvrement d'impôts** - Au premier trimestre de 2009, la Société a inscrit un recouvrement d'impôts de 8 M\$ (0,19 \$ par action) résultant de la constatation d'un actif d'impôts futurs auparavant imputé aux bénéfices non répartis au quatrième trimestre de 2008, à la suite de la prise de contrôle par Brookfield (voir Intérêts, amortissement et impôts sur le bénéfice).

**Perte de change** - Au premier trimestre de 2009, la Société a essuyé une perte de change de 3 M\$ avant impôts (0,05 \$ par action) en raison du blocage du taux de change pour le produit canadien reçu à la conclusion de l'engagement garanti de Brookfield en janvier 2009 relativement au placement de droits.

## **ACTIONS ORDINAIRES**

Au 27 octobre 2010, il y avait 43,5 millions d'actions ordinaires en circulation. De plus, 1,5 million d'options sur actions étaient en circulation, sur lesquelles environ 18 % des droits étaient acquis, et 13,6 millions de bons de souscription d'actions ordinaires étaient en circulation.

## **ARRANGEMENTS HORS BILAN**

La Société a conclu un programme de titrisation de 85 M\$ avec une fiducie administrée par des tiers commanditée par une institution financière jouissant d'une cote de solvabilité élevée. Le programme de reconduction tacite peut être résilié sous réserve d'un préavis de douze mois. Dans le cadre du programme, Norbord a transféré pratiquement tous ses comptes clients actuels et futurs à la fiducie, qui en assurera l'entière gestion, contre un produit en espèces et un

prix d'achat différé. À la fin de la période, Norbord a enregistré un produit en espèces de 51 M\$ (62 M\$ en 2009) découlant de ce programme.

Bien qu'il ne comporte aucune clause financière restrictive, le programme de titrisation est subordonné à des exigences minimales en matière de cote de crédit. La Société doit conserver une cote de crédit d'émetteur à long terme de B (moyen) au minimum ou l'équivalent. Au 26 octobre 2010, les cotes de crédit de Norbord s'établissaient à BB (DBRS), BB- (Standard & Poor's Ratings Services) et Ba3 (Moody's Investors Service).

La Société fait appel à divers instruments financiers pour gérer le risque et faire une meilleure utilisation des capitaux. Les justes valeurs de ces instruments sont représentées sur le bilan de la Société et sont indiquées dans la note 12 des états financiers consolidés.

### **OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Dans le cours normal de ses activités, la Société procède à différentes opérations suivant les conditions du marché avec des apparentés qui ont été évaluées à leur valeur d'échange et sont constatées dans les états financiers consolidés. Les opérations suivantes ont eu lieu entre la Société et Brookfield dans le cours normal de ses activités.

#### **Reclassement**

Le 30 mars 2010, après avoir mené à bien le reclassement, la participation de Brookfield a diminué, passant d'environ 73 % à 52 % des actions ordinaires en circulation.

#### **Engagement relatif aux indemnités**

À la fin de la période, le total des coûts futurs liés à une entente d'acquisition d'actifs conclue en 1999 entre la Société et Brookfield et pour laquelle Norbord a versé une indemnité est estimé à moins de 1 M\$ et est inclus dans les autres passifs du bilan consolidé.

#### **Divers**

La Société fournit divers services administratifs à Brookfield ou à ses sociétés affiliées, lesquels sont facturés selon la méthode de recouvrement des coûts. En outre, la Société retient périodiquement les services de Brookfield ou de ses sociétés affiliées pour divers services financiers, immobiliers et consultatifs. En 2010, les honoraires pour ces services, aux taux du marché, étaient inférieurs à 1 M\$.

### **MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES**

#### **Regroupements d'entreprises**

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1582, *Regroupements d'entreprises*, qui exige que tous les actifs et les passifs d'une entreprise acquise soient comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition. Les obligations pour les contreparties conditionnelles et les éventualités seront également comptabilisées à leur juste valeur à la date d'acquisition. La norme précise également que les frais connexes à l'acquisition seront portés en charges à mesure qu'ils sont engagés et que les charges de restructuration qui n'ont pas été préalablement constatées par la société acquise seront portées en charges au cours des périodes postérieures à la date d'acquisition. La nouvelle norme s'applique aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition se situe dans le premier exercice commençant le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2011. La Société appliquera cette nouvelle norme au moment des acquisitions applicables après l'adoption.

#### **États financiers consolidés et participations ne donnant pas le contrôle**

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1601, *États financiers consolidés*, et le chapitre 1602, *Participations sans contrôle*. Le chapitre 1601 définit les normes pour l'établissement d'états financiers consolidés. Le chapitre 1602 définit les normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation ne donnant pas le contrôle dans une filiale. Ces normes s'appliquent aux

états financiers consolidés intermédiaires et annuels des exercices commençant le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2011. La Société ne s'attend pas à ce que ces nouvelles normes aient une incidence sur ses états financiers.

### CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours du trimestre terminé le 25 septembre 2010, Norbord n'a effectué aucun changement à ses contrôles internes dont l'incidence à l'égard de la communication de l'information financière a été importante ou pourrait raisonnablement le devenir.

### NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

En février 2008, le Conseil des normes comptables (CNC) a confirmé que les Normes internationales d'information financière (IFRS) remplaceront les PCGR du Canada en ce qui concerne les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes pour les périodes financières commençant le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2011. Par conséquent, la transition des PCGR canadiens aux IFRS s'appliquera à l'information présentée par la Société pour le premier trimestre de 2011 et pour laquelle des données actuelles et comparatives seront préparées selon les IFRS.

Le tableau suivant résume les progrès réalisés à ce jour par Norbord en vue de franchir les étapes des principaux éléments de son plan de transition vers les IFRS.

ACTIVITÉ CLÉ	ÉTAPES CLÉS ET ÉCHÉANCES	PROGRÈS AU 27 OCTOBRE 2010
<b>Gouvernance de projets</b>		
Établissement d'un comité de direction	T1 2009	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comités de direction et de travail mis sur pied</li> </ul>
Mobilisation de ressources de projet		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Affectation de ressources à l'échelle de l'organisation et mise en place d'un soutien consultatif accru</li> </ul>
Méthodes de gestion de projets		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mise au point et mise en œuvre de méthodes de communication de l'état du projet</li> </ul>
<hr/>		
<b>Établissement des états financiers</b>		
Identification des différences entre les méthodes comptables et les choix prévus	T1 2011	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Identification des différences importantes entre les PCGR canadiens et les IFRS</li> </ul>
Sélection des méthodes comptables de l'entité, selon les IFRS		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Établissement des critères de sélection des méthodes comptables et sélections des méthodes devant être faites pour des domaines importants terminés</li> </ul>
Sélection des méthodes comptables conformément à l'IFRS 1		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sélection des méthodes selon l'IFRS 1 prévue pour les domaines importants achevée</li> </ul>
Quantification des ajustements à fournir selon l'IFRS 1 pour 2010		<ul style="list-style-type: none"> <li>• La quantification est achevée pour tous les domaines importants</li> </ul>
Forme des états financiers	<ul style="list-style-type: none"> <li>• En préparation</li> </ul>	
Changements dans les informations communiquées par voie de notes	<ul style="list-style-type: none"> <li>• En préparation</li> </ul>	
<hr/>		
<b>Connaissance des IFRS</b>		
Formation d'appoint offerte au personnel clé des finances et de l'exploitation	T2 2010	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Identification des ressources requises et formation initiale achevée; formation plus poussée achevée</li> </ul>

ACTIVITÉ CLÉ	ÉTAPES CLÉS ET ÉCHÉANCES	PROGRÈS AU 27 OCTOBRE 2010
Formation des membres de la direction et du comité de vérification	T2 2010	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Formation initiale achevée; séances de formation plus poussées achevées</li> </ul>
Formation des parties prenantes externes	T3 2010	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Formation à l'intention des parties prenantes externes achevée</li> </ul>
<b>Technologies de l'information</b>		
Changements systémiques pour appuyer les exigences liées aux IFRS	T3 2010	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Évaluation de l'incidence sur le système et les modifications de processus nécessaires ont été planifiées, conçues, testées et mises en œuvre</li> </ul>
<b>Évaluation des répercussions pour l'entreprise</b>		
Examen des contrats commerciaux	T2 2010	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Clauses conformes aux PCGR identifiées aux fins de renégociation avec les contreparties; processus d'examen des contrats terminé</li> </ul>
Renégociation de contrats	T3 2010	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Négociation des clauses restrictives des lignes de crédit achevée pour répondre à l'incidence de la transition aux IFRS</li> </ul>
<b>Environnement de contrôle</b>		
Contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF)	T4 2010	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Certains contrôles du niveau de l'entité, des technologies de l'information, de la communication d'information et des processus administratifs nécessiteront une mise à jour et des essais pour refléter les modifications découlant de la conversion aux IFRS.</li> <li>• La Société a évalué l'incidence de tous les changements requis dans le cadre de la transition vers les IFRS et en a conclu qu'il n'existe aucun changement qui a une incidence importante ou dont on peut raisonnablement penser qu'il pourrait avoir une incidence importante sur le contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière.</li> </ul>

### PREMIÈRE ADOPTION – OPTIONS RETENUES EN VERTU DE L'IFRS 1

L'adoption par Norbord des IFRS nécessitera la mise en œuvre de l'IFRS 1, *Première application des normes internationales d'information financière*, qui fournit des indications relativement à l'adoption initiale des IFRS par une entité. L'IFRS 1 exige en gros qu'une entité applique toutes les IFRS en vigueur à la fin de sa première période IFRS de façon rétrospective. Cependant, l'IFRS 1 prévoit certaines exemptions optionnelles limitées dans des domaines précis de certaines normes dans le cadre de cette exigence générale. Voici les exemptions optionnelles prévues à l'IFRS 1 ayant une incidence sur Norbord et que la Société mettra en application au moment de préparer ses premiers états financiers conformes aux IFRS.

### ***Évaluation des actifs et des passifs***

L'actionnaire majoritaire de Norbord, Brookfield, a obtenu une dispense des Autorités canadiennes en valeurs mobilières l'autorisant à préparer ses états financiers conformément aux IFRS une année avant que cela ne soit obligatoire pour les entreprises canadiennes ayant l'obligation publique de rendre des comptes, soit une année avant la date de passage aux IFRS pour Norbord. L'IFRS 1 prévoit une exemption qui permet à une filiale d'évaluer ses actifs et ses passifs à la valeur comptable incluse dans les états financiers de sa société mère. La Société a retenu cette exemption. Par conséquent, la Société utilisera comme base d'évaluation des actifs et des passifs de la Société pour sa transition aux IFRS l'évaluation de ses actifs et de ses passifs au 1<sup>er</sup> janvier 2009 figurant dans les états financiers préparés par Brookfield pour la transition aux IFRS. Il en résulte que la Société a choisi les mêmes exemptions et les mêmes options que Brookfield.

### ***Juste valeur utilisée comme coût présumé***

L'IFRS 1 permet à une entité d'évaluer initialement une immobilisation corporelle au moment du passage aux IFRS à sa juste valeur, au lieu de recréer un coût amorti en vertu des IFRS. La Société utilisera, pour les immobilisations corporelles, la juste valeur en tant que coût présumé, ce qui aura pour effet que les valeurs comptables conformes aux IFRS seront différentes de celles établies en vertu des PCGR du Canada. Cette modification dans l'établissement des valeurs comptables résulte de l'appréciation de valeur globale des actifs depuis leur acquisition.

### ***Écarts de conversion cumulés***

En vertu de l'IAS 21, *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*, une entité doit déterminer les écarts de conversion conformément aux IFRS à partir de la date à laquelle une filiale a été créée ou acquise. En vertu de l'IFRS 1, les écarts de conversion cumulés liés à toutes les entités étrangères sont présumés être de zéro à la date de transition vers les IFRS, et les gains ou pertes futurs sur la cession subséquente de toute entité étrangère excluront les écarts de conversion ayant précédé la date de la transition vers les IFRS. La Société ramènera tous les écarts de conversion cumulés à zéro au 1<sup>er</sup> janvier 2009.

### ***Avantages du personnel***

L'IAS 19, *Avantages du personnel*, permet que certains gains et pertes actuariels soient reportés et amortis ou constatés immédiatement en capitaux propres. Au moment de l'adoption des IFRS, la Société a choisi de comptabiliser tous les écarts actuariels reportés dans les capitaux propres.

### ***Rémunération à base d'actions***

Au moment de l'adoption des IFRS, une entité n'est pas tenue en vertu de l'IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*, de constater les paiements fondés sur des actions réglés avant la date de transition de l'entité vers les IFRS. L'IFRS 1 encourage, mais n'exige pas, l'application de ses provisions aux instruments de capitaux propres octroyés le ou avant le 7 novembre 2002. Norbord comptabilisera, en vertu de l'IFRS 2, toutes les attributions à base d'actions qui ont été constatées conformément aux PCGR du Canada.

L'IFRS 1 prévoit certaines autres exemptions optionnelles; cependant, ces exemptions ne devraient pas influencer de façon importante sur l'adoption des IFRS par la Société.

**INCIDENCE DE L'ADOPTION – RAPPROCHEMENT DES PCGR DU CANADA ET DES IFRS**

Les IFRS et les PCGR du Canada sont fondés sur des cadres conceptuels qui sont similaires, cependant d'importantes différences subsistent en matière de comptabilisation, d'évaluation et d'information. Ci-dessous, une description des différences importantes entre les PCGR du Canada et les IFRS en ce qui a trait à l'utilisation par Norbord des normes et des interprétations actuellement émises et devant entrer en vigueur à la fin de la première période annuelle d'adoption des IFRS par la Société qui sera l'exercice se terminant le 31 décembre 2011.

Le tableau suivant présente un résumé de l'incidence de la transition des PCGR du Canada aux IFRS sur les capitaux propres d'ouverture à la date de transition de la Société, soit le 1<sup>er</sup> janvier 2010, un an avant la conversion aux IFRS, le 1<sup>er</sup> janvier 2011. À des fins d'information supplémentaire, les ajustements aux capitaux propres des PCGR du Canada aux IFRS à la date de transition de Brookfield, le 1<sup>er</sup> janvier 2009, sont également présentés puisque la Société a choisi d'évaluer ses actifs et ses passifs à cette même date. Les montants présentés ont été préparés en utilisant les procédures et les hypothèses appliquées par la Société dans la préparation de son bilan d'ouverture à l'adoption des IFRS. L'incidence sur les capitaux propres d'ouverture telle qu'elle est présentée dans les résultats financiers de l'exercice se terminant le 31 décembre 2011 pourrait finalement être différente des chiffres présentés dans les tableaux qui précèdent en cas de modifications aux IFRS sous-jacentes.

1 <sup>er</sup> janvier 2010 (en millions de dollars US)	Capital- actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Total
Capitaux propres en vertu des PCGR du Canada – 1 <sup>er</sup> janvier 2010	335 \$	39 \$	(32)\$	(8)\$	<b>334 \$</b>
Ajustements aux IFRS à la date d'évaluation – 1 <sup>er</sup> janvier 2009 :					
(i) Avantages sociaux	-	-	(14)	-	<b>(14)</b>
(ii) Immobilisations corporelles – Ajustement de coût présumé	-	-	-	-	-
(iii) Uniformisation des conventions comptables	-	-	4	-	<b>4</b>
(iv) Rémunération à base d'actions	-	1	(1)	-	-
(v) Impôt sur le bénéfice reporté	-	-	(9)	-	<b>(9)</b>
(vi) Compte d'écart de conversion cumulé	-	-	(13)	13	-
	-	1	(33)	13	<b>(19)</b>
Ajustements aux IFRS – Exercice terminé le 31 décembre 2009 :					
(i) Avantages sociaux	-	-	(1)	(3)	<b>(4)</b>
(ii) Immobilisations corporelles – Amortissement de l'ajustement de coût présumé	-	-	(4)	-	<b>(4)</b>
(iii) Uniformisation des conventions comptables	-	-	-	1	<b>1</b>
(iv) Impôt sur le bénéfice reporté	-	-	11	-	<b>11</b>
	-	-	6	(2)	<b>4</b>
Ajustements aux IFRS, total – 1 <sup>er</sup> janvier 2010	- \$	1 \$	(27)\$	11 \$	<b>(15)\$</b>
<b>Capitaux propres en vertu des IFRS – 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	<b>335 \$</b>	<b>40 \$</b>	<b>(59)\$</b>	<b>3 \$</b>	<b>319 \$</b>

---

	<b>Exercice terminé le 31 décembre 2009</b>
(en millions de dollars US, sauf les données par action)	
Bénéfice en vertu des PCGR du Canada	(58)\$
Ajustements aux IFRS, total – Exercice terminé le 31 décembre 2009	6
<b>Bénéfice en vertu des IFRS</b>	<b>(52)\$</b>
<hr/>	
Bénéfice par action ordinaire, de base et dilué – PCGR du Canada	(1,35)\$
Bénéfice par action ordinaire, de base et dilué – IFRS	(1,21)\$

---

(i) **Avantages sociaux**

**Engagements de retraite non capitalisés**

En vertu des PCGR du Canada, l'obligation au titre des prestations constituées excédant les actifs des régimes à prestations déterminées devait être indiquée seulement dans les notes aux états financiers consolidés. En vertu de l'IAS 19, l'obligation au titre des prestations constituées excédant les actifs du régime doit être comptabilisée au passif du bilan.

**Gains et pertes actuariels**

En vertu des PCGR, les gains et les pertes actuariels sont constatés de façon systématique et régulière, selon un amortissement minimal requis basé sur une valeur « corridor ». Les gains et les pertes actuariels non constatés en deçà du corridor ont été reportés. En vertu des IFRS, conformément à l'option de l'IFR 1, les gains et les pertes actuariels reportés ont été constatés immédiatement dans les capitaux propres. Après l'adoption, la Société a choisi de constater tous les gains et les pertes actuariels immédiatement dans les capitaux propres.

ii) **Immobilisations corporelles**

**Coût présumé**

À la transition aux IFRS, la Société a choisi d'évaluer ses immobilisations corporelles à leur juste valeur en tant que coût présumé. Certains des éléments d'immobilisations corporelles des activités nord-américaines ont une juste valeur supérieure à leur valeur comptable en vertu des PCGR du Canada de 30 M\$ et certains éléments d'immobilisations corporelles des activités européennes ont une juste valeur inférieure à leur valeur comptable en vertu des PCGR du Canada de 30 M\$. L'incidence nette de ces évaluations de la juste valeur était nulle sur une base consolidée au 1<sup>er</sup> janvier 2009. L'évaluation de la juste valeur a été fondée sur le 1<sup>er</sup> janvier 2009, date du passage de Brookfield aux IFRS. La Société a déterminé la juste valeur de certains éléments d'immobilisations corporelles au moyen d'une méthode fondée sur les bénéfices. Les évaluations des justes valeurs ont été préparées à l'interne au moyen d'un modèle de flux de trésorerie actualisés prenant en compte les prévisions et les hypothèses de flux de trésorerie futurs et un taux d'actualisation fondé sur le coût du capital moyen pondéré de la Société. Tout amortissement subséquent en vertu des IFRS est fondé sur le nouveau coût présumé.

**Comptabilisation par composants**

Les IFRS comme les PCGR du Canada exigent que les immobilisations corporelles soient dissociées en composants et amorties séparément. En vertu des PCGR du Canada, la comptabilisation par composant a été interprétée et appliquée de façon plus générale. La Société a appliqué la directive IAS 16, *Immobilisations corporelles*, des IFRS; elle a dissocié ses immobilisations corporelles en composants et examiné la durée de vie utile de chaque composant spécifique. Pour certains composants d'immobilisations corporelles, la durée de vie utile a été réévaluée et l'incidence de ces modifications accélérera la charge d'amortissement prévue en vertu des IFRS.

**Dépréciations**

En vertu des PCGR du Canada et des IFRS, un actif ou un groupe d'actifs fait l'objet d'un test de dépréciation uniquement lorsqu'il y a lieu de croire qu'il a perdu de la valeur. En vertu des PCGR du Canada, le test de dépréciation d'un actif ou d'un groupe d'actifs se fait en deux étapes : d'abord, la valeur comptable de l'actif ou du groupe d'actifs est comparée aux flux de trésorerie futurs non actualisés pour déterminer s'il y a une dépréciation. Le cas échéant, la seconde étape consiste alors à évaluer la dépréciation en comparant la valeur comptable de l'actif ou du groupe d'actifs à sa juste valeur, telle qu'elle est calculée au moyen de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs. Selon l'IAS 36, *Dépréciation d'actifs*, des IFRS, le test de dépréciation se fait en une étape de vérification et d'évaluation en comparant directement la valeur comptable de l'actif ou du groupe d'actifs à la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de vente et la valeur d'utilité. La juste valeur est évaluée au prix de vente de l'actif ou du groupe d'actifs dans le cadre d'une opération normale. La valeur d'utilité est fondée sur les futurs flux de trésorerie actualisés de l'actif ou du groupe d'actifs. Ce test en une étape pourrait donner lieu à des dépréciations où la valeur comptable de l'actif ou du groupe d'actifs était auparavant soutenue en vertu des PCGR du Canada sur la base de flux de trésorerie non actualisés. En outre,

alors que les PCGR du Canada ne permettent pas les reprises de pertes de valeur comptabilisées à des périodes antérieures, les IFRS exigent que ces reprises soient constatées pour les dépréciations d'actifs autres que l'écart d'acquisition si certains critères sont respectés.

La Société a évalué la dépréciation de ses immobilisations corporelles en vertu des IFRS au 31 décembre 2009, un an après la date d'évaluation des IFRS par la Société, le 1<sup>er</sup> janvier 2009, et en a conclu qu'il n'y avait pas de dépréciation.

**iii) Uniformisation des conventions comptables**

Les IFRS exigent l'uniformisation des conventions comptables entre les filiales. La Société a uniformisé les conventions comptables de toutes ses filiales en vertu des IFRS, ce qui a donné lieu à un ajustement à la date d'évaluation des IFRS de la Société, le 1<sup>er</sup> janvier 2009.

**iv) Rémunération à base d'actions**

La Société émet des attributions à base d'actions sous forme d'options sur actions qui sont acquises progressivement sur une période de cinq ans. En vertu des PCGR du Canada, la Société a constaté la juste valeur de l'attribution, établie au moment de l'octroi, selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la période d'acquisition de cinq ans. En vertu de l'IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*, la juste valeur de chaque tranche d'attribution est considérée comme un octroi distinct selon la période d'acquisition. La juste valeur de chaque tranche est établie séparément et constatée comme une charge de rémunération pendant sa période d'acquisition respective. Par conséquent, la charge de rémunération en vertu des IFRS sera constatée à un taux d'amortissement accéléré comparativement aux PCGR du Canada.

**v) Impôt sur le bénéfice**

**Incidence fiscale des ajustements comptables en vertu des IFRS**

L'impôt sur le bénéfice reporté est ajusté pour tenir compte des écarts temporaires résultant des ajustements aux IFRS décrits ci-dessus.

**Conversion des soldes non monétaires**

La Société a certains actifs et passifs non monétaires pour lesquels la devise de déclaration fiscale diffère de sa monnaie de fonctionnement. En vertu des PCGR du Canada, les gains ou pertes de change découlant de la réévaluation de ces éléments aux taux de change actuels comparativement aux taux de change passés ne donnent pas lieu à un actif ou passif d'impôt reporté. En vertu de l'IAS 12, *Impôts sur le résultat*, des IFRS, ces gains ou pertes de change donnent lieu à des écarts temporaires qui sont comptabilisés à titre d'actif ou de passif d'impôt reporté.

**vi) Compte d'écart de conversion cumulé**

Au moment de la transition vers les IFRS, Norbord a choisi de ramener tous les écarts de conversion cumulés à zéro.

**vii) Titrisation des débiteurs**

En vertu des PCGR du Canada, le programme de titrisation des débiteurs de la Société a été traité comme une cession réelle des débiteurs puisque la Société a transféré la majeure partie de ses comptes clients actuels et futurs à une fiducie administrée par des tiers, commanditée par une institution financière jouissant d'une cote de solvabilité élevée, qui en assurera l'entière gestion contre un produit en espèces et un prix d'achat différé. En vertu de l'IAS 30, *Instruments financiers: comptabilisation et évaluation*, des IFRS, le programme de titrisation ne répond pas aux critères d'une opération de vente et il est traité comme une entente de financement. Par conséquent, un ajustement au bilan pour calculer le montant brut des débiteurs et de la dette à long terme est requis.

**(viii) Participation dans une coentreprise**

La Société possède une participation de 50 % dans une coentreprise de fabrication de contreplaqué de feuillus. Cette entreprise est considérée comme une activité secondaire et représente moins de 5 % du total du chiffre d'affaires et des actifs. En vertu des PCGR du Canada, la Société a consolidé proportionnellement sa participation de 50 % dans la coentreprise dans les états financiers consolidés. Un vertu de l'IAS 31, *Participation dans les coentreprises*, des IFRS, la Société a choisi de comptabiliser sa participation selon la méthode de la mise en équivalence.

**TRANSITION VERS LES IFRS – INCIDENCE SUR LES ENGAGEMENTS FINANCIERS**

La Société dispose de lignes de crédit renouvelables consenties qui sont assorties de deux clauses financières restrictives trimestrielles : valeur corporelle nette minimale de 250 M\$ et ratio d'endettement maximal fondé sur la valeur comptable de 65 %. À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011, la clause restrictive abaissera à 60 % le ratio d'endettement maximal fondé sur la valeur comptable. La dette nette comprend la dette totale moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie, plus les lettres de crédit émises. En raison de son passage aux IFRS le 1<sup>er</sup> janvier 2011, la Société a négocié les ajustements suivants aux calculs liés à ces clauses : (i) la réintégration des ajustements de transition aux IFRS dans les capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2011 (jusqu'à un maximum de 30 M\$) aux fins du calcul de la valeur corporelle nette; (ii) la déduction des produits de la titrisation des débiteurs du calcul de la dette nette et (iii) l'exclusion du Cumul des autres résultats étendus du calcul de la valeur corporelle nette après le 1<sup>er</sup> janvier 2011. La Société ne s'attend pas à ce que l'adoption des IFRS, au 1<sup>er</sup> janvier 2011, ait une incidence importante sur ses engagements financiers.

**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** est le bénéfice déterminé conformément aux PCGR avant les intérêts, les impôts sur le bénéfice, l'amortissement, la provision pour activités secondaires et la perte de change. Comme Norbord exerce ses activités dans un secteur des produits de base cyclique, 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 des indicateurs 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 US)	T3 2010	T2 2010	T3 2009	9 mois 2010	9 mois 2009
Bénéfice (perte)	(7)\$	37 \$	(7)\$	25 \$	(47)\$
Plus : intérêts débiteurs	8	9	10	25	27
Moins : intérêts et autres produits	-	(1)	-	(1)	-
Plus : provision pour activités secondaires	-	-	3	-	3
Plus : amortissement	12	12	10	34	37
Plus : charge (recouvrement) d'impôts	(1)	14	(6)	9	(28)
Plus : perte de change	-	-	-	-	2
<b>BAIIA</b>	<b>12 \$</b>	<b>71 \$</b>	<b>10 \$</b>	<b>92 \$</b>	<b>(6)\$</b>

Le **fonds de roulement lié à l'exploitation** correspond aux débiteurs plus les stocks, moins les créditeurs et les charges à payer. Le fonds de roulement lié à l'exploitation est une mesure de l'investissement dans les débiteurs, les stocks et les créditeurs et charges à payer, 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; toutefois, le montant variera selon la saisonnalité ainsi que les expansions et les contractions des ventes.

(en millions de dollars US)	25 sept. 2010	26 juin 2010	31 déc. 2009	26 sept. 2009
Débiteurs	<b>59 \$</b>	54 \$	27 \$	43 \$
Stocks	<b>80</b>	88	71	75
Créditeurs et charges à payer	<b>(144)</b>	(145)	(140)	(137)
Fonds de roulement lié à l'exploitation	<b>(5)\$</b>	(3)\$	(42)\$	(19)\$

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 recevoir, moins les avances bancaires, le cas échéant.

(en millions de dollars US)	25 sept. 2010	26 juin 2010	31 déc. 2009	26 sept. 2009
Fonds de roulement lié à l'exploitation	<b>(5)\$</b>	(3)\$	(42)\$	(19)\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>76</b>	74	21	15
Impôts à recevoir	<b>5</b>	3	57	6
Total du fonds de roulement	<b>76 \$</b>	74 \$	36 \$	2 \$

Le **capital investi** est la somme des immobilisations corporelles, du fonds de roulement lié à l'exploitation, des impôts à recevoir et des autres actifs, moins les pertes latentes incluses dans les autres passifs du bilan. Le capital investi est une mesure des investissements totaux dans une entreprise en ce qui touche les immobilisations corporelles, le fonds de roulement lié à l'exploitation, les impôts à recouvrer et les autres actifs.

(en millions de dollars US)	25 sept. 2010	26 juin 2010	31 déc. 2009	26 sept. 2009
Immobilisations corporelles	<b>829 \$</b>	825 \$	860 \$	869 \$
Débiteurs	<b>59</b>	54	27	43
Impôts à recevoir	<b>5</b>	3	57	6
Stocks	<b>80</b>	88	71	75
Créditeurs et charges à payer	<b>(144)</b>	(145)	(140)	(137)
Autres actifs	<b>8</b>	14	7	8
Pertes latentes sur opérations de couverture d'investissement net <sup>1</sup>	<b>(5)</b>	-	-	(3)
Capital investi	<b>832 \$</b>	839 \$	882 \$	861 \$

<sup>1</sup> Incluses dans les autres passifs.

Le **RCI** (rendement du capital investi) désigne le BAIIA divisé par le capital moyen investi. Le RCI 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 des produits de base cyclique, la Société considère le RCI 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. Norbord cible un RCI 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 des produits de base cyclique, 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 d'un an et les avances bancaires, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie et plus les lettres de crédit émises. La dette nette est un indicateur utile de l'endettement d'une société. La dette nette comprend les éléments suivants :

(en millions de dollars US)	25 sept. 2010	26 juin 2010	31 déc. 2009	26 sept. 2009
Dette à long terme	440 \$	440 \$	467 \$	473 \$
Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie	(76)	(74)	(21)	(15)
Dette nette	364 \$	366 \$	446 \$	458 \$
Plus : lettres de crédit	8	8	8	8
Dette nette aux fins des clauses financières restrictives	372 \$	374 \$	454 \$	466 \$

La **valeur corporelle nette** correspond aux capitaux propres. Une valeur corporelle nette minimale constitue l'une des deux clauses financières restrictives faisant partie des lignes de crédit consenties de la Société.

(en millions de dollars US)	25 sept. 2010	26 juin 2010	31 déc. 2009	26 sept. 2009
Capitaux propres	362 \$	360 \$	334 \$	344 \$

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 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.

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 la Société tienne compte tant des données fondées sur la valeur comptable que de celles fondées sur la valeur marchande, elle 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, notamment des énoncés portant sur notre stratégie, nos projets, nos plans, notre rendement financier et opérationnel futur et d'autres traduisant les attentes ou les estimations de la direction concernant le rendement futur. Ces énoncés prospectifs se reconnaissent habituellement à l'emploi de termes comme « croire », « s'attendre à » ou « ne pas s'attendre à », « cibler », « prévoir » ou « ne pas prévoir », « estimer », « a l'intention de », « perspectives », et d'autres expressions similaires, et de verbes au futur ou au conditionnel qui laissent entendre que certaines actions ou certains événements et résultats pourraient se produire. Les énoncés prospectifs comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels de Norbord diffèrent considérablement de ceux avancés ou suggérés dans les énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des déclarations sur : 1) les perspectives des marchés pour ce qui est des produits; 2) les attentes à l'égard de l'établissement futur des prix des marchandises; 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 variations des prix des produits, comme le prix des panneaux OSB; 9) la sensibilité aux variations des taux de change; 10) les objectifs à l'égard du programme d'amélioration des marges; 11) les attentes face aux passifs éventuels et aux garanties; et 12) les attentes à l'égard des montants, du moment et des avantages des investissements en capital.

Bien que Norbord soit d'avis que ces énoncés prospectifs sont fondés sur des bases raisonnables, elle invite les lecteurs à faire preuve de prudence et à ne pas accorder une confiance indue à de tels renseignements prospectifs. En raison de leur nature, les renseignements prospectifs comportent de nombreuses hypothèses, des risques inhérents et des incertitudes, généraux ou particuliers, qui contribuent à la possibilité que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas. Ces facteurs comptent, entre autres : 1) les hypothèses se rapportant aux conditions économiques et financières aux États-Unis, en Europe, au Canada et à l'échelle mondiale; 2) les risques inhérents à la concentration des produits; 3) l'incidence de la concurrence et des pressions en matière d'établissement des prix; 4) les risques inhérents au fait de dépendre des clients; 5) les incidences des variations de prix et la disponibilité des intrants manufacturiers, y compris un accès ininterrompu aux ressources en fibres, à des prix concurrentiels; 6) les divers événements qui pourraient perturber les activités, y compris les catastrophes naturelles ou les relations avec les employés; 7) l'incidence des modifications aux lois environnementales ou du non-respect de celles-ci; 8) l'incidence de toute demande de règlement en lien avec la responsabilité à l'égard des produits qui serait supérieure à la couverture d'assurance; 9) le risque inhérent à une industrie à prédominance de capital; 10) l'incidence du dénouement futur de certaines charges fiscales; et 11) les incidences des risques de change et des fluctuations des taux de change, 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.

Sauf si la loi l'exige, Norbord ne prend pas la responsabilité de réviser quelque 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 3 mars 2010 ainsi que la section « Énoncés prospectifs » du rapport de gestion 2009 daté du 29 janvier 2010.

# États consolidés des résultats

(non vérifié) Périodes terminées les 25 septembre et 26 septembre (en millions de dollars US, sauf les données par action)	T3 2010	T3 2009	9 mois 2010	9 mois 2009
Chiffre d'affaires net	<b>211 \$</b>	192 \$	<b>673 \$</b>	522 \$
Bénéfice avant les intérêts, les impôts sur le bénéfice, l'amortissement, la provision pour activités secondaires et la perte de change	<b>12</b>	10	<b>92</b>	(6)
Intérêts débiteurs	<b>(8)</b>	(10)	<b>(25)</b>	(27)
Intérêts créditeurs et autres produits	-	-	<b>1</b>	-
Provision pour activités secondaires	-	(3)	-	(3)
Perte de change	-	-	-	(2)
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le bénéfice et l'amortissement	<b>4</b>	(3)	<b>68</b>	(38)
Amortissement	<b>(12)</b>	(10)	<b>(34)</b>	(37)
(Charge) recouvrement d'impôts	<b>1</b>	6	<b>(9)</b>	28
Bénéfice (perte)	<b>(7) \$</b>	(7) \$	<b>25 \$</b>	(47) \$
Bénéfice (perte) par action ordinaire ( <i>note 9</i> )				
De base	<b>(0,16) \$</b>	(0,16) \$	<b>0,58 \$</b>	(1,10) \$
Dilué(e)	<b>(0,16)</b>	(0,16)	<b>0,56</b>	(1,10)

(Voir les notes complémentaires)

# États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifié) Périodes terminées les 25 septembre et 26 septembre (en millions de dollars US)	T3 2010	T3 2009	9 mois 2010	9 mois 2009
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX :</b>				
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice (perte)	(7) \$	(7) \$	25 \$	(47) \$
Éléments sans effet sur la trésorerie :				
Amortissement	12	10	34	37
Impôts futurs	(1)	(6)	9	(28)
Autres éléments	1	5	2	8
	5	2	70	(30)
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement (note 10)	-	12	(42)	(34)
Variation nette des impôts à recouvrer	(2)	1	52	13
	3	15	80	(51)
<b>Activités d'investissement</b>				
Investissements dans les immobilisations corporelles	(3)	(3)	(9)	(11)
Gains (pertes) réalisé(e)s sur opérations de couverture d'un investissement net (note 12)	3	(5)	12	1
Divers	1	1	(1)	1
	1	(7)	2	(9)
<b>Activités de financement</b>				
Remboursements des lignes de crédit renouvelables (note 6)	-	(4)	(27)	(24)
Frais d'émission de titres d'emprunt (note 6)	(2)	-	(2)	(4)
Remboursement de la facilité de crédit de Brookfield	-	-	-	(35)
Émission d'actions ordinaires, montant net	-	-	2	97
Émission de bons de souscription, montant net	-	-	-	21
	(2)	(4)	(27)	55
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>				
Augmentation (diminution)	2	4	55	(5)
Solde au début de la période	74	11	21	20
Solde à la fin de la période (note 10)	76 \$	15 \$	76 \$	15 \$

(Voir les notes complémentaires)

# Bilans consolidés

(en millions de dollars US)	Au 25 sept. 2010 (non vérifié)	Au 31 déc. 2009
<b>Actif</b>		
Actif à court terme :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	76 \$	21 \$
Débiteurs (note 3)	59	27
Impôts à recevoir	5	57
Stocks (note 4)	80	71
	220	176
Immobilisations corporelles	829	860
Autres actifs (note 5)	8	7
	<b>1 057 \$</b>	1 043 \$
<b>Passifs et capitaux propres</b>		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	144 \$	140 \$
Dette à long terme (note 6)	444	471
Autres passifs (note 7)	9	9
Impôts futurs	98	89
Capitaux propres (note 8)	362	334
	<b>1 057 \$</b>	1 043 \$

(Voir les notes complémentaires)

# États consolidés des variations des capitaux propres et du résultat étendu

(non vérifié) Périodes terminées les 25 septembre et 26 septembre (en millions de dollars US)	T3 2010	T3 2009	9 mois 2010	9 mois 2009
<b>ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES</b>				
<b>Capital-actions</b>				
Solde au début de la période	340 \$	335 \$	335 \$	238 \$
Émission d'actions ordinaires, montant net ( <i>note 8</i> )	-	-	5	97
Solde à la fin de la période	340 \$	335 \$	340 \$	335 \$
<b>Surplus d'apport</b>				
Solde au début de la période	40 \$	38 \$	39 \$	17 \$
Émission de bons de souscription, montant net	-	-	-	21
Rémunération à base d'actions	-	-	1	-
Solde à la fin de la période	40 \$	38 \$	40 \$	38 \$
<b>Bénéfices non répartis</b>				
Solde au début de la période	- \$	(14) \$	(32) \$	26 \$
Bénéfice (perte)	(7)	(7)	25	(47)
Solde à la fin de la période	(7) \$	(21) \$	(7) \$	(21) \$
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>				
Solde au début de la période	(20) \$	(11) \$	(8) \$	(13) \$
Autres éléments du résultat étendu	9	3	(3)	5
Solde à la fin de la période	(11) \$	(8) \$	(11) \$	(8) \$
Capitaux propres	362 \$	344 \$	362 \$	344 \$
<b>ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU</b>				
Bénéfice (perte)	(7) \$	(7) \$	25 \$	(47) \$
Autres éléments du résultat étendu				
Gain ou perte de change	6	1	(2)	-
Impôts futurs	3	2	(1)	5
	9	3	(3)	5
Résultat étendu	2 \$	(4) \$	22 \$	(42) \$

(Voir les notes complémentaires)

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifié)  
(en dollars US, à moins d'indication contraire)

## **NOTE 1. CONVENTIONS COMPTABLES**

### **Mode de présentation**

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints ont été préparés conformément aux exigences du chapitre 1751 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA), *États financiers intermédiaires*. Les états financiers intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels les plus récents faisant partie du rapport annuel 2009 de Norbord inc. (« la Société »), lequel comprend toute l'information nécessaire ou utile à la compréhension des activités et de la présentation des états financiers de la Société. Particulièrement, les conventions et pratiques comptables importantes de la Société ont été présentées à la note 1 afférente aux états financiers consolidés annuels et ont été appliquées avec constance dans la préparation des présents états financiers intermédiaires.

Les états financiers intermédiaires ne sont pas vérifiés. L'information financière contenue dans les états financiers consolidés intermédiaires reflète l'information qui est, de l'avis de la direction, nécessaire à une déclaration juste des résultats pour les périodes intermédiaires en conformité avec les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada. Certains montants des périodes antérieures ont été reclassés pour être conformes au mode de présentation des résultats de la période à l'étude.

Les états financiers consolidés comprennent les livres comptables de la Société et de toutes ses filiales, dont une participation dans une coentreprise qui a été consolidée de façon proportionnelle.

## **NOTE 2. CHANGEMENTS FUTURS VISANT LES CONVENTIONS COMPTABLES**

### **Normes internationales d'information financière (IFRS)**

En février 2008, le Conseil des normes comptables (CNC) a confirmé que les Normes internationales d'information financière (IFRS) remplaceront les PCGR du Canada en ce qui concerne les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes pour les périodes financières commençant le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2011.

### **Regroupements d'entreprises**

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1582, *Regroupements d'entreprises*, qui exige que tous les actifs et les passifs d'une entreprise acquise soient comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition. Les obligations pour les contreparties conditionnelles et les éventualités seront également comptabilisées à leur juste valeur à la date d'acquisition. La norme précise également que les frais connexes à l'acquisition seront portés en charges à mesure qu'ils sont engagés et que les charges de restructuration qui n'ont pas été préalablement constatées par la société acquise seront portées en charges au cours des périodes postérieures à la date d'acquisition. La nouvelle norme s'applique aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition se situe dans un exercice commençant le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2011. La Société appliquera la nouvelle norme au moment des acquisitions applicables.

### **États financiers consolidés et participations sans contrôle**

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1601, *États financiers consolidés*, et le chapitre 1602, *Participations sans contrôle*. Le chapitre 1601 définit les normes relatives à la préparation des états financiers consolidés. Le chapitre 1602 définit les normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. Ces normes s'appliquent aux états financiers consolidés intermédiaires et annuels des exercices commençant le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2011. La Société ne s'attend pas à ce que ces nouvelles normes aient une incidence sur ses états financiers.

### NOTE 3. DÉBITEURS

Norbord a conclu un programme de titrisation de 85 M\$ avec une fiducie administrée par des tiers commanditée par une institution financière canadienne jouissant d'une cote de solvabilité élevée. Le programme de reconduction tacite peut être résilié sous réserve d'un préavis de douze mois. Dans le cadre du programme, Norbord a transféré pratiquement tous ses comptes clients actuels et futurs à la fiducie, qui en assurera l'entière gestion, contre un produit en espèces et un prix d'achat différé. À la fin de la période, Norbord avait enregistré un produit en espèces de 51 M\$ (62 M\$ en 2009) dans le cadre de ce programme.

Bien qu'il ne comporte aucune clause financière restrictive, le programme de titrisation est subordonné à des exigences minimales en matière de cote de crédit. La Société doit conserver une cote de crédit d'émetteur à long terme de B (moyen) au minimum ou l'équivalent. Au 26 octobre 2010, les cotes de crédit Norbord s'établissaient à BB (DBRS), BB- (Standard & Poor's Ratings Services) et Ba3 (Moody's Investors Service).

### NOTE 4. STOCKS

(en millions de dollars US)	Au 25 sept. 2010	Au 31 déc. 2009
Matières premières	17 \$	13 \$
Produits finis	39	33
Matériel d'exploitation et d'entretien	24	25
	<b>80 \$</b>	71 \$

À la fin de la période, la provision pour refléter les stocks au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette était de 1 M\$ (1 M\$ en 2009).

Le montant des stocks passé en charges s'est élevé à :

Périodes terminées les 25 septembre et 26 septembre (en millions de dollars US)	T3 2010	T3 2009	9 mois 2010	9 mois 2009
Coût des stocks	188 \$	168 \$	548 \$	483 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	12	9	34	36
	<b>200 \$</b>	177 \$	<b>582 \$</b>	519 \$

### NOTE 5. AUTRES ACTIFS

(en millions de dollars US)	Au 25 sept. 2010	Au 31 déc. 2009
Gains latents sur les swaps de taux d'intérêt (note 12)	6 \$	4 \$
Gains latents sur opérations de couverture d'un investissement net (note 12)	-	2
Autres	2	1
	<b>8 \$</b>	7 \$

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

**NOTE 6. DETTE À LONG TERME**

(en millions de dollars US)	Au 25 sept. 2010	Au 31 déc. 2009
<b>Valeur du principal</b>		
Déventures, 7 ¼ %, échéant en 2012	240 \$	240 \$
Billets de premier rang échéant en 2017	200	200
Lignes de crédit renouvelables	-	27
	<b>440</b>	467
Frais d'émission de titres d'emprunt	(6)	(6)
Gains reportés sur les swaps de taux d'intérêt	4	6
Gains latents sur les swaps de taux d'intérêt (note 5)	6	4
	<b>444 \$</b>	471 \$

**Lignes de crédit renouvelables**

La Société a des lignes de crédit renouvelables consenties de 245 M\$ qui arriveront à échéance en mai 2013 et qui portent intérêt aux taux du marché monétaire majorés d'une marge qui varie en fonction de la cote de solvabilité de la Société. Les lignes de crédit sont garanties par une charge de premier rang grevant les stocks de panneaux OSB et les immobilisations corporelles de la Société en Amérique du Nord. Ce privilège est partagé proportionnellement avec les détenteurs de déventures échéant en 2012 et des billets de premier rang échéant en 2017. À la fin de la période, les lignes de crédit renouvelables n'avaient fait l'objet d'aucun retrait, un montant de 8 M\$ avait été utilisé aux fins de lettres de crédit, et un montant de 237 M\$ était disponible pour subvenir aux besoins de liquidités à court terme.

Les lignes de crédit sont assorties de deux clauses financières restrictives trimestrielles : valeur corporelle nette minimale de 250 M\$ et ratio d'endettement maximal fondé sur la valeur comptable de 65 %. À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011, le ratio d'endettement maximal fondé sur la valeur comptable sera réduit et passera à 60 %. La dette nette comprend la dette totale moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie plus les lettres de crédit émises. À la fin de la période, la valeur corporelle nette de la Société se chiffrait à 362 M\$ et la dette nette aux fins des clauses financières restrictives était de 372 M\$. Le ratio d'endettement fondé sur la valeur comptable était de 51 %.

**Frais d'émission de titres d'emprunts**

Les frais d'émission de titres d'emprunt comprennent les coûts d'opération directement imputables à l'émission de titres d'emprunt à long terme. Les coûts d'opération capitalisés sont amortis par imputation aux résultats sur la durée de la dette à long terme à laquelle ils se rapportent. En cumul annuel, les frais d'émission de titres d'emprunt ont augmenté de 2 M\$ (4 M\$ en 2009) en lien avec la renégociation des lignes de crédit renouvelables et, en cumul annuel, la charge d'amortissement était de 2 M\$ (3 M\$ en 2009).

**Swaps de taux d'intérêt**

À la fin de la période, la valeur des swaps de taux d'intérêt en vigueur de la Société était de 115 M\$ (115 M\$ en 2009). Les modalités de ces swaps correspondent à celles de la dette couverte sous-jacente. Les gains latents sur les swaps de taux d'intérêt sont compensés par les pertes latentes sur les éléments sous-jacents faisant l'objet de la couverture.

**NOTE 7. AUTRES PASSIFS**

(en millions de dollars US)	Au 25 sept. 2010	Au 31 déc. 2009
Pertes latentes sur opérations de couverture d'investissement net ( <i>note 12</i> )	5 \$	- \$
Prestations constituées	2	6
Autres passifs	2	3
	<b>9 \$</b>	<b>9 \$</b>

Les pertes latentes sur opérations de couverture d'un investissement net sont compensées par les gains latents sur les éléments sous-jacents faisant l'objet de la couverture.

**NOTE 8. CAPITAUX PROPRES**
**Options sur actions**

En cumul annuel, 0,5 million d'options ont été attribuées en vertu du régime d'options sur actions (1 million en 2009). Une charge liée aux options sur actions de 1 M\$ a été imputée au surplus d'apport (moins de 1 M\$ en 2009). En cumul annuel, 0,3 million d'actions ordinaires ont été émises à la suite de l'exercice de bons de souscription en vertu du régime d'options sur actions pour un produit de 2 M\$ (moins de 1 M\$ en 2009).

**NOTE 9. BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE**

Périodes terminées les 25 septembre et 26 septembre (en millions de dollars US, sauf les données par action)	T3 2010	T3 2009	9 mois 2010	9 mois 2009
Bénéfice (perte) attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	<b>(7) \$</b>	(7) \$	<b>25 \$</b>	(47) \$
Actions ordinaires (en millions) :				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<b>43,5</b>	43,2	<b>43,4</b>	42,9
Options sur actions <sup>1</sup>	-	-	<b>0,4</b>	-
Bons de souscription <sup>1</sup>	-	-	<b>1,1</b>	-
Nombre dilué d'actions ordinaires	<b>43,5</b>	43,2	<b>44,9</b>	42,9
Bénéfice (perte) par action ordinaire :				
De base	<b>(0,16) \$</b>	(0,16) \$	<b>0,58 \$</b>	(1,10) \$
Dilué(e)	<b>(0,16)</b>	(0,16)	<b>0,56</b>	(1,10)

<sup>1</sup> Applicable quand il existe un bénéfice positif attribuable aux actionnaires et quand le prix moyen pondéré d'une action pour la période était supérieur au prix d'exercice des options sur actions acquises et des bons de souscription.

**NOTE 10. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE**

La variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement se compose de ce qui suit :

Périodes terminées les 25 septembre et 26 septembre (en millions de dollars US)	T3 2010	T3 2009	9 mois 2010	9 mois 2009
Flux de trésorerie liés aux :				
Débiteurs	<b>(3) \$</b>	(3) \$	<b>(35) \$</b>	(25) \$
Stocks	<b>9</b>	12	<b>(10)</b>	5
Créditeurs et charges à payer	<b>(6)</b>	3	<b>3</b>	(14)
	<b>- \$</b>	12 \$	<b>(42) \$</b>	(34) \$

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

(en millions de dollars US)	Au 25 sept. 2010	Au 26 sept. 2009
Trésorerie	50 \$	8 \$
Équivalents de trésorerie	26	7
	<b>76 \$</b>	<b>15 \$</b>

#### NOTE 11. GESTION DU CAPITAL

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

(en millions de dollars US)	Au 25 sept. 2010	Au 31 déc. 2009
Dette à long terme, valeur du principal	440 \$	467 \$
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(76)	(21)
Dette nette	364	446
Plus : Lettres de crédit	8	8
Dette nette aux fins de clauses financières restrictives	372	454
Capitaux propres	362	334
Valeur corporelle nette	362	334
Capitalisation totale	734 \$	788 \$
Ratio d'endettement, valeur comptable	51 %	58 %
Ratio d'endettement, valeur marchande	37 %	48 %

#### NOTE 12. INSTRUMENTS FINANCIERS

##### Instruments financiers non dérivés

Les valeurs comptables nettes et les justes valeurs des instruments financiers non dérivés étaient les suivantes :

(en millions de dollars US)	Classement des instruments financiers	Au 25 sept. 2010		Au 31 déc. 2009	
		Valeur comptable nette	Juste valeur	Valeur comptable nette	Juste valeur
<b>Actifs financiers :</b>					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Titres de transaction	76 \$	76 \$	21 \$	21 \$
Débiteurs	Prêts et créances	59	59	27	27
Impôts à recevoir	Prêts et créances	5	5	57	57
		<b>140 \$</b>	<b>140 \$</b>	<b>105 \$</b>	<b>105 \$</b>
<b>Passifs financiers :</b>					
Créditeurs et charges à payer	Autres passifs	144 \$	144 \$	140 \$	140 \$
Dette à long terme	Autres passifs	444	444	471	474
		<b>588 \$</b>	<b>588 \$</b>	<b>611 \$</b>	<b>614 \$</b>

**Instruments financiers dérivés**

L'information sur les instruments financiers dérivés était la suivante :

(en millions de dollars US, à moins d'indication contraire)	Au 25 sept. 2010		Au 31 déc. 2009	
	Valeur nominale	Gain latent (perte latente) à la fin de la période <sup>1</sup>	Valeur nominale	Gain latent à la fin de la période <sup>1</sup>
<b>Couvertures de risque de change :</b>				
Investissement net				
Royaume-Uni	56 £	(3)\$	56 £	1 \$
Belgique	30 €	(2)	40 €	1
Situation monétaire				
Dollar canadien	56 \$ CA	-	9 \$ CA	- \$
Euro	10 €	(1)	-	-
<b>Couvertures de taux d'intérêt :</b>				
Swaps de taux d'intérêt	115 \$	6	-	4

<sup>1</sup> Les valeurs comptables des instruments financiers dérivés sont équivalentes au gain latent (à la perte latente) à la fin de la période.

Les gains et les pertes réalisés sur les couvertures de risque de change arrivées à échéance de la Société s'établissaient comme suit :

Périodes terminées les 25 septembre et 26 septembre (en millions de dollars US)	T3 2010	T3 2009	9 mois 2010	9 mois 2009
<b>Gain (perte) réalisé(e) sur couvertures de risque de change :</b>				
Investissement net				
Royaume-Uni	2 \$	(3)\$	6 \$	9 \$
Belgique	1	(2)	6	(8)
Situation monétaire				
Dollar canadien	1	1	1	2
Opérations engagées	-	-	-	(2)
	<b>4 \$</b>	<b>(4) \$</b>	<b>13 \$</b>	<b>1 \$</b>

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

**NOTE 13. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**

Dans le cours normal de ses activités, la Société procède à différentes opérations avec des apparentés. Ces opérations sont conclues selon les conditions du marché, évaluées à leur valeur d'échange et constatées dans les états financiers consolidés. Les opérations suivantes ont eu lieu entre la Société et Brookfield dans le cours normal des activités.

**Reclassement**

Le 30 mars 2010, à la suite du reclassement des actions ordinaires de Norbord, la participation de Brookfield a diminué, passant d'environ 73 % à 52 % des actions ordinaires en circulation.

**Divers**

Durant le trimestre, la Société a fourni divers services administratifs à Brookfield ou à ses sociétés affiliées, lesquels ont été facturés selon la méthode du recouvrement des coûts. En outre, la Société a périodiquement retenu les services de Brookfield ou de ses sociétés affiliées pour divers services financiers, immobiliers et consultatifs. En cumul annuel, les honoraires pour ces services, au taux du marché, ont été inférieurs à 1 M\$ (moins de 1 M\$ en 2009).

**NOTE 14. SECTEURS GÉOGRAPHIQUES**

La Société compte un seul secteur isolable. Elle 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.

				T3 2010
Trimestre terminé le 25 septembre (en millions de dollars US)	Amérique du Nord	Europe	Non réparti	Total
Chiffre d'affaires net	122 \$	89 \$	- \$	211 \$
BAIIA <sup>1</sup>	4	10	(2)	12
Amortissement	7	5	-	12
Investissements dans les immobilisations corporelles	2	1	-	3

				T3 2009
Trimestre terminé le 26 septembre (en millions de dollars US)	Amérique du Nord	Europe	Non réparti	Total
Chiffre d'affaires net	114 \$	78 \$	- \$	192 \$
BAIIA <sup>1</sup>	9	5	(4)	10
Amortissement	5	4	1	10
Investissements dans les immobilisations corporelles	2	1	-	3

				9 mois 2010
9 mois terminés le 25 septembre (en millions de dollars US)	Amérique du Nord	Europe	Non réparti	Total
Chiffre d'affaires net	423 \$	250 \$	- \$	673 \$
BAIIA <sup>1</sup>	75	25	(8)	92
Amortissement	21	13	-	34
Investissements dans les immobilisations corporelles	7	2	-	9
Immobilisations corporelles	653	175	1	829

				9 mois 2009
9 mois terminés le 26 septembre (en millions de dollars US)	Amérique du Nord	Europe	Non réparti	Total
Chiffre d'affaires net	300 \$	222 \$	- \$	522 \$
BAIIA <sup>1</sup>	(9)	10	(7)	(6)
Amortissement	23	13	1	37
Investissement dans les immobilisations corporelles	10	1	-	11
Immobilisations corporelles <sup>2</sup>	665	193	2	860

<sup>1</sup> Le BAIIA comprend le bénéfice avant les intérêts, les impôts sur le bénéfice, l'amortissement, la provision pour les activités secondaires et la perte de change.

<sup>2</sup> Solde au 31 décembre 2009.