

J. Barrie Shineton
Président et chef de la direction

Le 31 juillet 2009

À nos actionnaires,

La perte du BAIIA de 2 millions de dollars qu'a enregistrée Norbord au deuxième trimestre représente une amélioration de 12 millions de dollars par rapport au trimestre précédent. Ce résultat d'exploitation relativement plus solide, quoique encore négatif, est attribuable à une hausse des volumes des ventes des panneaux OSB en Amérique du Nord, à une réduction des coûts des intrants et à des mesures constantes de réduction des coûts indirects. Nos activités d'exploitation ont généré des flux de trésorerie de 39 millions de dollars pour le trimestre, principalement en raison d'une réduction de l'investissement dans le fonds de roulement. Nous avons utilisé ce montant en espèces pour rembourser nos lignes de crédit bancaire. Je suis satisfait de nos résultats étant donné le marasme qui persiste sur les marchés des panneaux et de la construction de maisons neuves.

La hausse saisonnière des prix des panneaux OSB en Amérique du Nord a été retardée jusqu'à la fin de juin. Cette hausse a été modeste par rapport à celle de l'an dernier, car l'offre de l'industrie suffisait amplement à la demande, qui demeurait faible. Nous ne nous attendons pas à une reprise de la demande pendant le deuxième semestre de l'exercice, car les spécialistes continuent à fixer à quelque 0,5 million le nombre de mises en chantier prévues pour 2009. Bien que nous croyions approcher le creux du marché domiciliaire, nous prévoyons que l'activité demeurera à des niveaux faibles pendant l'année à venir. Nous avons réussi à accroître nos ventes auprès des magasins à grande surface et des clients industriels. Cette stratégie procure une meilleure répartition du marché et réduit notre exposition au secteur cyclique qu'est la construction de maisons neuves.

Les activités européennes de Norbord ont généré un BAIIA positif de 4 millions de dollars au deuxième trimestre. Les indicateurs de la confiance des consommateurs et les mises en chantier se sont légèrement améliorés au Royaume-Uni. Les signes timides d'amélioration sont encourageants; cependant, la reprise économique sur le continent, particulièrement en Allemagne, ne semble pas avoir le même élan. Norbord s'efforce encore d'augmenter son volume de ventes et sa clientèle actuelle, tirant profit des améliorations apportées au temps de fonctionnement dans nos usines jusqu'à maintenant et poursuivant notre programme de compression des coûts indirects.

Comme je vous l'ai dit au dernier trimestre, Norbord se prépare à une reprise des affaires qui aura lieu en 2011. Nous croyons avoir le bon plan d'exploitation, suffisamment de liquidités et le soutien nécessaire de notre principal actionnaire pour survivre à cette crise sans précédent et prospérer lorsque les marchés se rétabliront.

Je vous remercie de votre soutien constant pendant cette période difficile de notre histoire. Je serai heureux de vous faire part des progrès que nous aurons réalisés tout au long de l'année.

Bowie Shingleton

Le présent document comprend des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières. Ces énoncés prospectifs se reconnaissent habituellement à l'emploi de termes comme « ferait », « prévoir » ou « positionne », « quand », « si », « doit », « croire », « perspectives », 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 ou le rendement 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 2008 daté du 29 janvier 2009.

COMMUNIQUÉ

NORBORD COMMUNIQUE SES RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2009

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

FAITS SAILLANTS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2009

- **Flux de trésorerie d'exploitation positif de 39 millions de dollars**
- **BAIIA positif de 4 millions de dollars généré par les activités européennes**
- **Réduction de 50 % de la perte du BAIIA en Amérique du Nord par rapport au premier trimestre de 2009**
- **Amélioration de 50 % du taux de sécurité comptabilisable comparativement au deuxième trimestre de 2008**

TORONTO, ON (le 31 juillet 2009) – Norbord inc. (NBD, NBD.WT à la Bourse de Toronto) a déclaré aujourd'hui une perte de 18 millions de dollars, ou 0,04 \$ par action, pour le deuxième trimestre de 2009. Norbord avait enregistré des pertes de 22 millions de dollars, ou 0,05 \$ par action, pour le trimestre précédent, et de 36 millions de dollars, ou 0,24 \$ par action, (qui comprenait une charge ponctuelle liée au règlement du litige sur la loi antitrust) pour le deuxième trimestre de 2008.

Norbord a constaté un BAIIA négatif de 2 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2009, comparativement à un montant négatif de 14 millions de dollars pour le premier trimestre de 2009 et à un montant positif de 1 million de dollars pour le deuxième trimestre de 2008. Les activités nord-américaines ont généré un BAIIA négatif de 6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2009, comparativement à des montants négatifs de 12 millions de dollars pour le premier trimestre de 2009 et de 1 million de dollars pour le deuxième trimestre de 2008. Les usines européennes de Norbord ont généré un BAIIA positif de 4 millions de dollars comparativement à des montants positifs de 1 million de dollars au premier trimestre de 2009 et de 6 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2008.

« La hausse saisonnière des prix des panneaux OSB en Amérique du Nord a eu lieu au cours du trimestre, bien qu'elle ait été retardée jusqu'à la fin de juin et qu'elle ait été modérée par rapport à celle de l'an dernier », a déclaré Barrie Shinton, président et chef de la direction. « Des prix des intrants plus bas, des volumes de vente plus élevés et nos efforts de réduction du fonds de roulement lié à l'exploitation ont mené à de meilleurs résultats financiers pour nos usines de panneaux OSB en Amérique du Nord. Nos activités européennes ont encore généré un bénéfice positif au deuxième trimestre en raison d'une diminution du coût des intrants, d'un taux de temps de fonctionnement amélioré dans les usines et des résultats positifs de nos mesures constantes de réduction des coûts. Je suis ravi de ces résultats étant donné l'ampleur et la gravité du ralentissement cyclique actuel. »

Conjoncture du marché

Les prix de référence des panneaux OSB pour la région nord-centre ont été de 146 \$ en moyenne au cours du trimestre, comparativement à 154 \$ au premier trimestre de 2009 et à 179 \$ au deuxième trimestre de 2008. Dans la région sud-est, les prix des panneaux OSB ont affiché une

moyenne de 140 \$ pour le trimestre, contre 139 \$ au trimestre précédent et 155 \$ au deuxième trimestre de 2008. La demande provenant de l'activité domiciliaire est demeurée faible au cours du trimestre alors que les spécialistes prévoient que les mises en chantier aux États-Unis continueront d'afficher une moyenne approximative de 500 000 en 2009. À la fin du deuxième trimestre, le nombre de mises en chantier sur une base annualisée correspondait à la moitié de la cadence établie à la même période l'année précédente.

Au Royaume-Uni, les indicateurs de la confiance des consommateurs et des entreprises ont commencé à se stabiliser, bien que leurs niveaux soient faibles, et les mises en chantier ont montré certaines indications d'une modeste amélioration. Dans le territoire continental européen, particulièrement en Allemagne, les indicateurs de confiance sont demeurés fragiles. Par rapport au trimestre précédent, les prix des produits de Norbord ont perdu 7 % pour les panneaux OSB, 5 % pour les panneaux MDF et 2 % pour les panneaux de particules.

Rendement

Les usines nord-américaines de Norbord ont fonctionné à environ 60 % de leur capacité au cours du deuxième trimestre. Selon l'APA – The Engineered Wood Association, les usines de panneaux OSB en Amérique du Nord ont fonctionné à 50 % de leur capacité. Les usines européennes de Norbord ont fonctionné à 75 % de leur capacité pendant le trimestre.

En Amérique du Nord, le volume des expéditions de panneaux OSB a grimpé de 20 % en raison de la hausse saisonnière de la demande par rapport au trimestre précédent et de quatre jours d'activités additionnels à la période.

En Amérique du Nord, les coûts de production par panneau OSB de Norbord ont diminué de 10 % par rapport au trimestre précédent, en raison de volumes de production plus élevés, des prix réduits pour la résine, la fibre et l'énergie et d'une utilisation améliorée des principaux intrants.

Les activités d'exploitation ont généré des flux de trésorerie de 39 millions de dollars au deuxième trimestre principalement en raison d'une réduction de l'investissement dans le fonds de roulement lié à l'exploitation. L'amélioration du fonds de roulement par rapport au trimestre précédent est attribuable à une baisse saisonnière des stocks, à une hausse du produit tiré du programme de titrisation des débiteurs, à une hausse des créditeurs liée au moment du paiement des coupons d'obligations et au recouvrement d'environ 15 millions de dollars en impôts sur le bénéfice.

À la fin du trimestre, Norbord disposait de 220 millions de dollars en liquidités disponibles consistant en trésorerie et équivalents de trésorerie, en crédit bancaire non utilisé et en facilités de crédit à terme non utilisées. La valeur corporelle nette de la Société se chiffrait à 348 millions de dollars et le ratio d'endettement fondé sur la valeur comptable était de 58 % à la fin du trimestre.

Les dépenses en immobilisations ont totalisé 3 millions de dollars au deuxième trimestre. En 2009, Norbord limitera son programme de dépenses en immobilisations aux projets essentiels et ne devrait pas y affecter plus de 15 millions de dollars.

Faits nouveaux

Depuis le deuxième trimestre de 2009, la Société a adopté la méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation pour ses actifs de production, remplaçant ainsi la méthode de l'amortissement linéaire, ce qui s'est soldé par une réduction de 4 millions de dollars de la charge d'amortissement pour le trimestre. La méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation permet de répartir les coûts en capital de l'équipement en fonction de la production réelle. Cette répartition des coûts est maintenant plus appropriée pour Norbord étant donné le contexte économique lié aux interruptions de production actuelles.

Information supplémentaire

Veillez prendre note que la lettre aux actionnaires, le communiqué, le rapport de gestion, les états financiers non vérifiés et les notes afférentes aux états financiers pour le deuxième trimestre de 2009 de Norbord ont été déposés sur SEDAR (www.sedar.com) et sont également affichés dans la section destinée aux investisseurs sur le site Web de la Société à l'adresse www.norbord.com. Nous encourageons les actionnaires à lire ces documents.

Conférence téléphonique

Norbord tiendra une conférence téléphonique destinée aux analystes et aux investisseurs institutionnels le vendredi 31 juillet 2009, à 11 h (HE). La conférence sera diffusée en direct sur Internet aux adresses www.norbord.com et www.cnw.ca. Un enregistrement sera disponible environ une heure après la conférence jusqu'au 30 août 2009; pour l'écouter, il suffit de composer le 647-436-0148 ou le 1-888-203-1112. Le code d'accès est 4799623. 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 milliard de dollars et qui emploie environ 2 500 personnes dans 15 usines aux États-Unis, en Europe et au Canada. Norbord est l'un des plus grands producteurs de panneaux à copeaux orientés (OSB) au monde. En plus des panneaux OSB, Norbord fabrique des panneaux de particules, des panneaux de fibres de densité moyenne (MDF), du contreplaqué de feuillus et des produits connexes à valeur ajoutée. Les actions de Norbord sont inscrites à la Bourse de Toronto sous les symboles NBD et NBD.WT.

-fin-

Renseignements :

Anita Veel

Directrice, Affaires de la Société et affaires réglementaires

416-643-8838

anita.veel@norbord.com

Le présent communiqué comprend des énoncés prospectifs au sens des lois applicables. Ces énoncés prospectifs se reconnaissent généralement à l'emploi de verbes au futur et au conditionnel, à des expressions comme « croire », « s'attendre à », « prévu », « prévoir », « estimer », « estimations », « probable », « peut », « convenu », 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 dans les énoncés prospectifs.

Bien que Norbord soit d'avis que ses énoncés prospectifs sont fondés sur des bases raisonnables, les lecteurs devraient faire preuve de prudence et ne pas accorder une confiance indue à de tels renseignements prospectifs. En raison de leur nature, les renseignements prospectifs comprennent de nombreuses hypothèses, des risques inhérents et des incertitudes, 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 les lois applicables l'exigent, Norbord ne s'engage à mettre à jour quelque énoncé prospectif que ce soit, à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison, ni à mettre à jour ou à réviser publiquement la liste des facteurs ci-dessus ayant une incidence sur ces renseignements. Veuillez consulter la « Mise en garde concernant les énoncés prospectifs » de la notice annuelle datée du 2 mars 2009 ainsi que la section « Énoncés prospectifs » du rapport de gestion 2008 daté du 29 janvier 2009.

**RAPPORT DE GESTION
DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2009**

Le 31 juillet 2009

INTRODUCTION

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

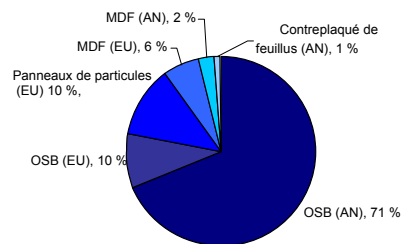
Certains des énoncés inclus ou intégrés par renvoi dans le présent rapport de gestion constituent des énoncés prospectifs au sens des lois applicables sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs sont basés sur diverses hypothèses et assujettis à divers risques. Se reporter à l'avertissement présenté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

Le BAIIA, la marge du BAIIA, le fonds de roulement lié à l'exploitation, le total du fonds de roulement, le capital 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 et le ratio d'endettement fondé sur la valeur marchande ne sont pas des mesures conformes aux PCGR et sont décrits à la rubrique Mesures financières non conformes aux PCGR. Les mesures financières non conformes aux PCGR n'ont pas de signification normalisée aux termes des principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada, et il est probable qu'elles ne soient pas comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. 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 également présenté.

VUE D'ENSEMBLE ET STRATÉGIE

Norbord est un producteur international de panneaux dérivés du bois comptant 15 usines aux États-Unis, au Royaume-Uni, au Canada et en Belgique. 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 en Europe. 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 presque 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.

RÉSUMÉ

Les répercussions du ralentissement économique mondial sans précédent se font toujours sentir dans le secteur de la construction domiciliaire, principale utilisation des produits de Norbord. Le volume des ventes a continué de représenter la principale difficulté; toutefois, on a observé un allègement du coût des intrants dans l'ensemble des activités de Norbord en Amérique du Nord et en Europe en raison du recul mondial des prix de l'énergie. La tendance haussière saisonnière qui caractérise habituellement la demande au deuxième trimestre a été considérablement retardée et plus modérée, la confiance des consommateurs continuant d'être mise à l'épreuve par l'incertitude économique mondiale. Pour leur part, les marchés des panneaux européens ont continué de se stabiliser pendant le trimestre, mais l'incertitude économique mondiale à plus grande échelle demeure problématique. Norbord continuera de réduire sa production, étant donné que la faible demande mondiale continue d'avoir des répercussions sur ses activités en Amérique du Nord et en Europe.

D'un trimestre à l'autre, Norbord a essuyé une perte de 18 millions de dollars (0,04 \$ par action) au deuxième trimestre de 2009, une amélioration de 4 millions de dollars par rapport à 22 millions de dollars (0,05 \$ par action) au premier trimestre. Ce résultat est principalement attribuable aux BAIIA améliorés pour les activités, tant nord-américaines qu'européennes, ainsi qu'à une charge d'amortissement moindre contrebalancée par un recouvrement d'impôts non récurrent au premier trimestre de 2009. Norbord a inscrit une amélioration de 12 millions de dollars du BAIIA au deuxième trimestre, lequel s'est établi à un montant négatif de 2 millions de dollars, contre un montant négatif de 14 millions de dollars au trimestre précédent. En Amérique du Nord, la hausse saisonnière de la demande de panneaux OSB, la baisse des prix des principaux intrants et l'incidence positive des compressions de production ont contribué à l'amélioration des résultats. En Amérique du Nord, le fléchissement des prix de référence des panneaux OSB a partiellement annulé l'effet positif de l'amélioration. Les résultats liés aux activités européennes de Norbord ont légèrement progressé d'un trimestre à l'autre et, en dépit des prix moins élevés des panneaux européens, ils ont été stimulés par un recul des prix de l'énergie et une demande accrue.

En glissement annuel, Norbord a inscrit une perte de 18 millions de dollars (0,04 \$ par action) au deuxième trimestre de 2009, comparativement à 36 millions de dollars (0,24 \$ par action) au deuxième trimestre de 2008, ce qui se traduit par une amélioration de 18 millions de dollars attribuable à l'incidence fiscale nette de la charge liée au règlement du litige en matière d'antitrust au deuxième trimestre de 2008. En cumul annuel, les pertes ont été réduites de 27 millions de dollars, passant de 67 millions de dollars (0,45 \$ par action) en 2008 à 40 millions de dollars (0,09 \$ par action) en 2009 en raison de la charge non récurrente liée au règlement du litige en matière d'antitrust, du BAIIA plus élevé tiré des activités nord-américaines liées aux panneaux OSB au premier trimestre, ainsi que d'intérêts débiteurs et d'une charge d'amortissement moindres.

Jusqu'ici en 2009, l'incidence positive de la baisse des prix des principaux intrants et des coûts indirects a plus qu'annulé l'incidence négative du fléchissement des prix de référence des panneaux OSB et des volumes des expéditions en Amérique du Nord. La fluctuation du prix et de la demande des panneaux OSB en Amérique du Nord influe considérablement sur les résultats de Norbord. La demande et les prix des panneaux OSB en Amérique du Nord devraient demeurer faibles à court terme. Cependant, les facteurs de base à long terme, comme l'immigration et la formation de nouveaux foyers, qui sous-tendent

la construction domiciliaire et la demande de panneaux OSB en Amérique du Nord, sont vigoureux. La direction croit toujours que les panneaux OSB resteront l'un des meilleurs produits de croissance de l'industrie des produits forestiers. Les activités européennes de Norbord sont soumises à une dynamique de marché différente de celle à laquelle sont exposées ses activités nord-américaines. La direction estime que cette situation permet une diversification importante des marchés et des secteurs géographiques pendant le cycle, tout en tirant parti du dynamisme de Norbord à titre de producteur de panneaux mondial.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	2 ^e trim. 2009	1 ^{er} trim. 2009	2 ^e trim. 2008	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2008
<small>(en millions de dollars US, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)</small>					
Rendement du capital investi (RCI)	(1) %	(7) %	0 %	(4) %	(5) %
Rendement de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires (RAPAO)	(19) %	(29) %	(48) %	(26) %	(43) %
Bénéfice (perte)	(18) \$	(22) \$	(36) \$	(40) \$	(67) \$
Bénéfice (perte) par action – de base et dilué(e)	(0,04)	(0,05)	(0,24)	(0,09)	(0,45)
Chiffre d'affaires net	174 \$	156 \$	262 \$	330 \$	496 \$
BAIIA	(2)	(14)	1	(16)	(23)
Amortissement	12	15	17	27	36
Investissements dans les immobilisations corporelles	3	5	10	8	15
Expéditions (MMpi ² - 3/4 po)					
Panneaux OSB	814	688	1 114	1 502	2 073
Panneaux de particules ⁽¹⁾	78	82	102	160	233
Panneaux MDF	95	94	117	189	228
Prix indicatifs du panneau OSB					
Prix moyen du panneau OSB					
Région nord-centre (\$/Mpi ² - 7/16 po)	146	154	179	150	159
Région sud-est (\$/Mpi ² - 7/16 po)	140	139	155	140	139
Europe (€/m ³)	163	183	210	173	215

¹ Exclut les panneaux de particules utilisés à l'interne (31 MMpi², 31 MMpi², 30 MMpi², 62 MMpi², 65 MMpi² pour chacune des périodes respectivement).

Pour le trimestre, le chiffre d'affaires net a atteint 174 millions de dollars, contre 156 millions de dollars au trimestre précédent et 262 millions de dollars au deuxième trimestre de 2008. D'un trimestre à l'autre, les volumes des expéditions plus élevés de panneaux OSB en Amérique du Nord et une augmentation du nombre de jours d'exercice durant la période ont contrebalancé l'incidence d'une baisse des prix des panneaux OSB nord-américains. En cumul annuel, le chiffre d'affaires a chuté de 33 %, ou 166 millions de dollars, comparativement à 2008, en raison d'une baisse des volumes des expéditions et des prix en Amérique du Nord et d'un recul des prix des panneaux en Europe.

Au premier trimestre de 2009, le bénéfice comprenait un recouvrement d'impôts de 8 millions de dollars (0,02 \$ par action) lié à la constatation d'un actif d'impôts futurs qui avait antérieurement été porté en diminution des bénéfices non répartis au quatrième trimestre de 2008 en raison de la prise de contrôle par Brookfield. Le bénéfice de cette caractéristique fiscale a été rétabli en raison de l'entrée en vigueur, à toute fin pratique, de la loi relative à l'impôt pendant le premier trimestre de 2009. De plus, une perte de change avant impôts de 2 millions de dollars (0,00 \$ par action) a été inscrite 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. Au premier trimestre, la Société a inscrit des indemnités de départ et des coûts connexes avant impôts de 3 millions de dollars (0,01 \$ par action) découlant des réductions de production d'une durée indéterminée dans deux usines nord-américaines de panneaux OSB et des mesures de réduction des coûts à l'échelle de l'entreprise. Au deuxième trimestre de 2009, la Société a adopté la méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation de ses actifs de production. Cette méthode consiste à répartir les frais d'équipement entre le nombre d'unités réellement produites en fonction de la capacité annuelle estimative pour la durée de vie utile résiduelle des actifs. L'effet de ce changement a été appliqué de manière prospective en tant que révision d'estimation comptable, ce qui s'est soldé par une réduction avant impôts de 4 millions de dollars (0,01 \$ par action) de la charge d'amortissement pour le deuxième trimestre de **2009**.

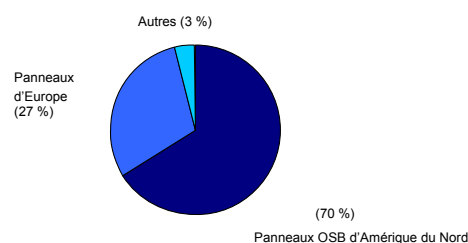
Pour le premier trimestre de 2008, le bénéfice comprenait une charge avant impôts de 4 millions de dollars (0,02 \$ par action) liée aux indemnités de départ découlant de la fermeture permanente d'une chaîne de fabrication secondaire de panneaux de particules à l'usine de Genk, en Belgique. Les résultats du deuxième trimestre de 2008 de Norbord comprennent une charge avant impôts liée au règlement du litige en matière d'antitrust de 32 millions de dollars (0,15 \$ par action), règlement visant à réduire les risques et les coûts associés à un procès prolongé (voir Règlement de litige). Norbord continue de nier avec véhémence qu'elle aurait violé la loi antitrust des États-Unis ou toute autre loi.

Marchés

Les panneaux OSB en Amérique du Nord représentent 70 % 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 27 % du volume des expéditions, ont également une influence, quoique moindre, sur les résultats de Norbord.

Traditionnellement, les prix des panneaux OSB en Amérique du Nord affichaient souvent une amélioration saisonnière au deuxième trimestre. Cette hausse saisonnière a eu lieu cette année, mais seulement vers la fin du trimestre, et les prix n'ont pas atteint les niveaux de l'exercice précédent.

Norbord s'est concentrée sur le marché nord-américain des panneaux OSB
Volume d'expédition de panneaux par marché



Les prix de référence moyens de la région nord-centre pour les panneaux OSB ont atteint 146 \$ au cours du trimestre, soit 8 \$ de moins qu'au trimestre précédent et 33 \$ de moins qu'au deuxième trimestre de 2008. Dans la région du sud-est, les prix des panneaux OSB ont atteint en moyenne 140 \$ au cours du trimestre, contre 139 \$ au trimestre précédent et 155 \$ au deuxième trimestre de 2008. Les temps d'arrêt généralisés se sont poursuivis à l'échelle de l'industrie durant le deuxième trimestre. En Amérique du Nord, Norbord a réduit sa capacité de production d'environ 40 % afin de limiter les pertes et gérer les niveaux des stocks.

Les spécialistes du secteur estiment toujours que le nombre de mises en chantier aux États-Unis tournera autour de 500 000 en 2009. À la fin du deuxième trimestre, le nombre de mises en chantier annualisé avait chuté de 50 % par rapport à la cadence établie à la même époque l'an dernier. La construction de nouvelles habitations est la principale utilisation finale des panneaux OSB.

Au Royaume-Uni, les indicateurs de la confiance des consommateurs et des entreprises ont commencé à se stabiliser, bien qu'ils s'établissent à de faibles niveaux, et le nombre de mises en chantier a lentement

commencé à remonter. Dans le territoire continental européen, particulièrement en Allemagne, les indicateurs de confiance sont demeurés fragiles. D'un trimestre à l'autre, les prix des produits de Norbord ont perdu 7 % pour les panneaux OSB, 5 % pour les panneaux MDF et 2 % pour les panneaux de particules. Norbord a réduit sa capacité de production européenne d'environ 25 % au deuxième trimestre.

Selon les spécialistes, le nombre de mises en chantier au Royaume-Uni devrait s'établir entre 90 000 et 100 000 en 2009. Le fléchissement de la livre sterling a continué de procurer un avantage concurrentiel aux producteurs du Royaume-Uni puisqu'il a contribué à soutenir les prix des produits. Cette tendance favorable du change s'est récemment atténuée en raison des perspectives incertaines liées aux économies de l'Europe continentale, particulièrement l'Allemagne.

Résultats d'exploitation

D'un trimestre à l'autre, Norbord a inscrit un BAIIA négatif de 2 M\$ au deuxième trimestre, soit une amélioration de 12 M\$ par rapport au BAIIA négatif de 14 M\$ au premier trimestre. Ce résultat s'explique par une amélioration du BAIIA généré par les activités nord-américaines et européennes. Cette amélioration est en partie attribuable à l'accroissement saisonnier des volumes des expéditions de panneaux OSB en Amérique du Nord, conjugué à un recul des prix de l'énergie en Europe et des prix de la résine en Amérique du Nord, ainsi qu'aux économies de coût liées à la réduction d'une durée indéterminée de la production de deux usines nord-américaines de panneaux OSB. Par contre, les revenus nets obtenus par les usines ont été inférieurs pendant la majeure partie du deuxième trimestre alors que diminuaient les prix de référence des panneaux OSB en Amérique du Nord et les prix des produits en Europe et que l'augmentation saisonnière de la demande se faisait attendre.

En glissement annuel, Norbord a généré un BAIIA négatif de 2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2009, comparativement à un montant positif de 1 million de dollars au deuxième trimestre de 2008, ce qui représente une réduction de 3 millions de dollars. Cette variation est attribuée à l'affaiblissement des prix des panneaux OSB en Amérique du Nord et des produits en Europe, à la diminution des volumes des expéditions de panneaux OSB en Amérique du Nord, ce qui a été compensé favorablement par la baisse des prix de la résine et de l'énergie ainsi que des coûts indirects. En cumul annuel, le BAIIA s'est amélioré de 7 millions de dollars par rapport à un montant négatif de 23 millions de dollars en 2008, s'établissant à un montant négatif de 16 millions de dollars en 2009 grâce à un BAIIA plus solide au premier trimestre pour les activités nord-américaines liées aux panneaux OSB, ce qui est attribuable aux prix des principaux intrants et des coûts indirects moins élevés, lesquels ont plus qu'annulé l'effet négatif de la baisse des prix des panneaux OSB en Amérique du Nord et des produits en Europe.

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

Variation du BAIIA (en millions de dollars US)	2 ^e trim. de 2009	2 ^e trim. de 2009	1 ^{er} sem. de 2009
	c. 1 ^{er} trim. de 2009	c. 2 ^e trim. de 2008	c. 1 ^{er} sem. de 2008
BAIIA de la période courante	(2) \$	(2) \$	(16) \$
BAIIA de la période comparative	(14)	1	(23)
Variation	12 \$	(3) \$	7 \$
Revenu net obtenu par les usines ⁽¹⁾	(7) \$	(18) \$	(17) \$
Volume ⁽²⁾	5	(4)	(8)
Prix des principaux intrants ⁽³⁾	8	13	21
Utilisation des principaux intrants ⁽³⁾	1	-	(1)
Autres ⁽⁴⁾	1	7	13
Réduction de production, montant net ⁽⁵⁾	4	(1)	(1)
	12 \$	(3) \$	7 \$

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

² La variation du volume témoigne des variations du volume des expéditions pour l'ensemble des produits.

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

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

⁵ 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

D'un trimestre à l'autre, les activités nord-américaines ont entraîné une perte du BAIIA de 6 millions de dollars au deuxième trimestre, comparativement à une perte de 12 millions de dollars au premier trimestre, soit une perte deux fois moindre. Cette amélioration est attribuable à un accroissement des volumes des expéditions de panneaux OSB, à une diminution des prix de la résine et de l'énergie, ainsi qu'à des pertes moindres à la suite de la décision de réduire la production de panneaux OSB aux usines de Jefferson, au Texas, et de Huguley, en Alabama, au premier trimestre. Cette amélioration a plus qu'annulé la réduction des revenus nets obtenus par les usines à la suite du fléchissement des prix. Le prix de référence de la région nord-centre pour les panneaux OSB a connu une remontée saisonnière retardée en 2009. Au deuxième trimestre, les prix de référence moyens des panneaux OSB en Amérique du Nord ont perdu 5 %, ou 8 \$ le Mpi² (7/16 po), par rapport au premier trimestre. Néanmoins, le volume des expéditions de panneaux OSB a augmenté de 20 % en raison de l'accroissement saisonnier de la demande et du nombre de jours d'exercice durant la période. En Amérique du Nord durant le trimestre, les coûts de production décaissés par panneau OSB de Norbord ont diminué de 10 % comparativement au trimestre précédent, principalement en raison de l'accroissement des volumes de production, de la diminution des prix de la résine, de la fibre et de l'énergie et d'une meilleure utilisation des principaux intrants.

En glissement annuel, les activités nord-américaines ont généré un BAIIA négatif de 6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2009, comparativement à un montant négatif de 1 million de dollars au deuxième trimestre de 2008, ce qui représente une réduction de 5 millions de dollars. L'incidence négative de la diminution des prix des panneaux OSB et des volumes des expéditions a éclipsé l'avantage conféré par des prix de la résine et des coûts indirects moindres. En cumul annuel, le BAIIA s'est établi à un montant négatif de 18 millions de dollars pour 2009, comparativement à un montant négatif de 30 millions de dollars pour 2008, soit une amélioration en cumul annuel de 12 millions de dollars, principalement attribuable aux prix moins élevés de la résine, lesquels ont plus qu'annulé l'incidence négative des prix des panneaux OSB en baisse. Sur douze mois, le prix de référence moyen de la région nord-centre des panneaux OSB a perdu 18 %, ou 33 \$ le Mpi² (7/16 po), pour les trimestres comparables et 6 %, ou 8 \$ le Mpi² (7/16 po), en cumul annuel. En Amérique du Nord, les coûts de production décaissés par panneau OSB de Norbord ont diminué de 5 % par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent et de 3 % en cumul annuel. Les coûts inférieurs des principaux intrants ont plus que compensé l'incidence des volumes de production plus modestes.

La détérioration sans précédent de la construction domiciliaire aux États-Unis s'est maintenue au cours du trimestre de sorte que la plupart des producteurs, dont Norbord, ont marqué des arrêts de production liés au marché. Les usines nord-américaines de panneaux OSB de Norbord ont tourné à environ 60 % de leur capacité pendant les premier et deuxième trimestres de 2009, alors qu'elles avaient tourné à 90 % pendant le deuxième trimestre de 2008. En janvier 2009, Norbord a annoncé des fermetures, pour une durée indéterminée, des usines de panneaux OSB à Huguley, en Alabama, et à Jefferson, au Texas, afin de réduire les coûts et de gérer le fonds de roulement lié à l'exploitation. Les deux usines représentent environ 20 % de la capacité de production annuelle de panneaux OSB de Norbord en Amérique du Nord et quelque 214 employés ont été touchés par cette décision. En juin 2009, Norbord a comprimé le calendrier de production à ses usines de panneaux OSB à Cordele, en Géorgie, et à Guntown, au Mississippi, en réaction à la torpeur continue de la demande et des marchés qui, d'après les prévisions, sont censés demeurer faibles jusqu'à la fin de 2009. Environ 54 employés ont été touchés par cette décision. En cumul annuel, les indemnités de départ et les frais associés découlant de ces décisions ont totalisé quelque 2 millions de dollars.

Europe

Les activités européennes ont généré un BAIIA positif de 4 millions de dollars pour le deuxième trimestre contre un BAIIA positif de 1 million de dollars pour le trimestre précédent, ce qui représente une amélioration de 3 millions de dollars. Les principaux facteurs de hausse du BAIIA sont la diminution des prix de l'énergie et l'augmentation des volumes des expéditions, lesquels ont contrebalancé l'incidence négative du recul des prix des produits. D'un trimestre à l'autre, les prix des produits européens de Norbord ont reculé de 7 % pour les panneaux OSB, de 5 % pour les panneaux MDF et de 2 % pour les panneaux de particules.

En glissement annuel, les activités européennes ont généré un BAIIA positif de 4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2009, comparativement à 6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2008, ce qui représente un recul de 2 millions de dollars. En cumul annuel, le BAIIA s'est établi à un montant positif de 5 millions de dollars pour 2009, contre un résultat positif de 13 millions de dollars pour 2008, une diminution de 8 millions de dollars. L'évolution défavorable des prix des produits européens et les volumes des expéditions moins importants ont été les principaux facteurs responsables du déclin du BAIIA, lequel a été en partie compensé par une réduction des prix de la résine et de l'énergie, des efficacités sur le plan de la production et des coûts moindres pour le matériel et l'entretien. En glissement annuel, les prix des produits européens ont chuté de 15 % pour les panneaux OSB, de 19 % pour les panneaux MDF, tandis qu'ils ont reculé de 9 % pour les panneaux de particules. Le fléchissement de la livre sterling par rapport à l'euro a eu une incidence positive sur le marché du Royaume-Uni puisque les importations sont devenues moins économiques, ce qui a été avantageux pour les activités de Norbord au Royaume-Uni.

Les usines européennes de Norbord ont tourné à environ 75 % de leur capacité au deuxième trimestre, contre 80 % au premier trimestre et 90 % au deuxième trimestre de 2008. Norbord continuera de comprimer la production européenne en vue de conserver les liquidités, de gérer les niveaux de nos stocks et de réduire les pertes au minimum. Les activités européennes ont mis en œuvre des initiatives de restructuration et de réduction des coûts indirects pour pallier la faiblesse des marchés. Ces mesures ont entraîné des coûts liés aux indemnités de départ et autres frais associés totalisant environ 1 million de dollars en cumul annuel.

INTÉRÊTS, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE

(en millions de dollars US)	2 ^e trim. 2009	1 ^{er} trim. 2009	2 ^e trim. 2008	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2008
Intérêts débiteurs	(9) \$	(8) \$	(11) \$	(17) \$	(26) \$
Intérêts créditeurs et autres produits	-	-	2	-	3
Amortissement	(12)	(15)	(17)	(27)	(36)
Recouvrement d'impôts	5	17	21	22	51

Les intérêts débiteurs ont été relativement uniformes d'un trimestre à l'autre. En cumul annuel, les intérêts débiteurs ont diminué de 9 millions de dollars, ce qui représente l'intérêt sur les débetures à 8 1/8 % rachetées au premier trimestre de 2008, les emprunts moins importants au titre des lignes de crédit renouvelables consenties de la Société et de la facilité de crédit de Brookfield qui ont été remboursés à même le produit du placement de droits conclu au premier trimestre de 2009 et des taux d'intérêt moyens plus faibles.

Au deuxième trimestre de 2009, la charge d'amortissement était moins élevée qu'aux trimestres précédents en raison de la révision d'estimation comptable prospective de l'amortissement du matériel de production; le 29 mars 2009, la Société a délaissé la méthode de l'amortissement linéaire pour la méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation (voir Modifications des conventions comptables). Cette révision d'estimation comptable s'est traduite par une réduction de la charge d'amortissement de 4 millions de dollars pour le trimestre. Cette révision a été amenée par la fluctuation constante des volumes de production et la fermeture pour une durée indéterminée des usines de panneaux OSB de Jefferson, au Texas, et de Huguley, en Alabama. La méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation procure à l'avenir une méthode de répartition des coûts de production plus logique et plus systématique.

Un recouvrement d'impôts de 5 millions de dollars a été comptabilisé au cours du deuxième trimestre sur une perte avant impôts de 22 millions de dollars. En cumul annuel, un recouvrement d'impôts de 22 millions de dollars a été comptabilisé sur une perte avant impôts de 61 millions de dollars, comparativement à un recouvrement d'impôts de 51 millions de dollars sur une perte avant impôts de 118 millions de dollars à 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 24 décembre 2008, à la suite de la prise de contrôle de la Société par Brookfield, un montant de 8 millions de dollars en actifs d'impôts futurs a été porté en diminution des bénéfices non répartis pour le quatrième trimestre de 2008. Ces caractéristiques fiscales ont été rétablies au premier trimestre de 2009, quand le projet de loi canadien relatif à l'impôt sur le revenu est pratiquement entré en vigueur.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

(en millions de dollars US, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)	2 ^e trim. 2009	1 ^{er} trim. 2009	2 ^e trim. 2008	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2008
Flux de trésorerie d'exploitation	39 \$	(105) \$	88 \$	(66) \$	7 \$
Flux de trésorerie d'exploitation par action	0,10	(0,25)	0,60	(0,15)	0,05
Fonds de roulement lié à l'exploitation	(5)	25	13	(5)	13
Total du fonds de roulement	10	51	112	10	112
Investissement dans les immobilisations corporelles	3	5	10	8	15
Ratio d'endettement, valeur marchande	37 %	31 %	33 %	37 %	33 %
Ratio d'endettement, valeur comptable	58 %	58 %	59 %	58 %	59 %

À la fin du trimestre, Norbord disposait d'une trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 11 millions de dollars, de lignes de crédit renouvelables consenties de 205 millions de dollars et de la facilité de crédit de Brookfield pour combler ses besoins de liquidités à court terme. De la somme totale des lignes de crédit renouvelables consenties, soit 205 millions de dollars, 37 millions de dollars avaient été prélevés en espèces, 9 millions de dollars avaient été utilisés pour des lettres de crédit et 159 millions de dollars étaient disponibles. La facilité de crédit de Brookfield de 50 millions de dollars demeurait inutilisée.

Lignes de crédit renouvelables

En avril 2009, Norbord a terminé les modifications déjà annoncées aux lignes de crédit consistant, entre autres, à prolonger l'échéance et à revoir les clauses financières restrictives. En vertu de ces modifications, Norbord dispose de lignes de crédit renouvelables consenties de 205 millions de dollars dont l'échéance est en mai 2011 et qui portent intérêt à des taux du marché monétaire majorés d'une marge qui varie en fonction de la cote de crédit 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. Cette charge de premier rang est partagée proportionnellement par les détenteurs des débiteures échéant en 2012, des billets de premier rang échéant en 2017 et de la facilité de crédit de Brookfield.

Les lignes de crédit modifiées contiennent deux clauses financières restrictives trimestrielles : valeur corporelle nette minimale de 250 millions de dollars et ratio d'endettement maximal fondé sur la valeur comptable de 70 %. À compter du 1^{er} 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 les retraits effectués sur la facilité de crédit de Brookfield moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie plus les lettres de crédit émises. À la fin du trimestre, la valeur corporelle nette de la Société s'élevait à 348 millions de dollars et la dette nette aux fins des clauses financières restrictives s'établissait à 475 millions de dollars. Le ratio d'endettement était de 58 %, selon la valeur comptable, et de 37 %, selon la valeur marchande.

Facilité de crédit de Brookfield

Parallèlement aux modifications apportées aux lignes de crédit en avril 2009, Norbord a revu sa facilité de crédit avec Brookfield. La facilité a été ramenée de 100 millions de dollars à 50 millions de dollars, a été prolongée jusqu'en juin 2011 et est subordonnée aux lignes de crédit. Le taux d'intérêt est égal au plus élevé des suivants : 8 % ou taux US de base majoré de ½ %. Tout retrait dans le cadre de cette facilité est comptabilisé à titre d'élément de la valeur corporelle nette aux fins des clauses financières restrictives. À la fin du trimestre, la facilité était inutilisée.

Placement de droits

Le 6 janvier 2009, en vertu d'une convention de souscription garantie conclue relativement au placement de droits (le « placement ») déposé le 17 novembre 2008, Brookfield a mené à bien l'engagement de souscription garantie dans le cadre duquel elle a fait l'acquisition de 163 millions d'actions ordinaires additionnelles et de 81,5 millions de bons de souscription pour un produit brut de 120 millions de dollars (144 millions de dollars canadiens). Les frais d'émission d'actions, y compris la commission d'engagement versée à Brookfield et correspondant à 1 % du produit brut tiré du placement, se sont élevés à environ 2 millions de dollars. Le produit net perçu a été affecté au remboursement des retraits effectués dans le cadre de la facilité de crédit de Brookfield et des lignes de crédit renouvelables.

Autres liquidités et sources de financement

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation s'établissant à 39 millions de dollars au deuxième trimestre comprenaient principalement une rentrée de fonds résultant de la variation du solde hors caisse du fonds de roulement. La réduction du solde hors caisse du fonds de roulement est imputable à la diminution saisonnière des stocks, à l'accroissement du produit obtenu dans le cadre du programme de titrisation des débiteurs, à la hausse des crédateurs liée au moment du paiement des coupons d'obligations et au recouvrement d'environ 15 millions de dollars en impôts sur le bénéfice. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation s'étaient élevés à 88 millions de dollars au

deuxième trimestre de 2008 et découlaient principalement du recouvrement de 85 millions de dollars en impôts sur le bénéfice.

En cumul annuel, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont établis à 66 millions de dollars, comparativement à des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de 7 millions de dollars en 2008, diminution principalement imputable au recouvrement de 85 millions de dollars en impôts sur le bénéfice au deuxième trimestre de 2008, comparativement à 15 millions de dollars en 2009. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation étaient plus élevés au premier trimestre de 2009 principalement en raison de facteurs saisonniers et du moment choisi pour procéder aux compressions de production pendant la fin de l'exercice et de l'ampleur de celles-ci.

Le fonds de roulement lié à l'exploitation, comprenant les débiteurs et les stocks moins les créditeurs et les charges à payer, s'est établi à un montant négatif de 5 millions de dollars à la fin du trimestre, contre un montant positif de 25 millions de dollars au premier trimestre de 2009 et à un montant positif de 13 millions de dollars au deuxième trimestre de 2008. D'un trimestre à l'autre, la réduction de 30 millions de dollars du fonds de roulement lié à l'exploitation était due à une réduction des stocks de billes en Amérique du Nord, à l'augmentation du produit de titrisation des débiteurs et à une hausse des créditeurs liée au moment du paiement semestriel des coupons d'obligations, soit aux premier et troisième trimestres de l'exercice. D'un exercice à l'autre, le fonds de roulement lié à l'exploitation a diminué de 18 millions de dollars en raison des volumes des expéditions moins importants et, par conséquent, des niveaux moins élevés des débiteurs et des stocks. En dépit de la conjoncture économique, les paramètres de rendement de Norbord liés aux débiteurs concordent avec ceux des périodes antérieures.

Le total du fonds de roulement, qui inclut le fonds de roulement lié à l'exploitation plus la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les impôts sur le bénéfice à recouvrer, s'est établi à des montants positifs de 10 millions de dollars pour le trimestre à l'étude, de 51 millions de dollars pour le trimestre précédent et de 112 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2008. D'un trimestre à l'autre, le total du fonds de roulement a diminué en raison de la réduction du fonds de roulement lié à l'exploitation et du recouvrement de 15 millions de dollars en remboursement d'impôts sur le bénéfice. En glissement annuel, le total du fonds de roulement a diminué en raison de la trésorerie et des équivalents de trésorerie disponibles moindres à la fin des périodes comparables.

Norbord estime que, grâce à son rendement opérationnel supérieur et à une gestion prudente de son bilan, la Société devrait conserver son accès aux marchés financiers publics et privés, selon les conditions des marchés des capitaux.

INVESTISSEMENTS ET DESSAISSEMENTS

Investissements dans les immobilisations corporelles

Les investissements dans les immobilisations corporelles se sont élevés à 3 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2009, ce qui est inférieur à la période comparable de l'exercice précédent. Les investissements de Norbord dans les immobilisations corporelles se limiteront à des projets d'immobilisations essentiels et devraient s'établir à 15 millions de dollars en 2009.

STRUCTURE DU CAPITAL

Placement de droits

Dans le cadre du placement (voir Situation de trésorerie et sources de financement), Brookfield a convenu d'exercer tous ses droits et d'acquiescer la totalité des unités qui ne sont pas par ailleurs souscrites par d'autres actionnaires de la société. Le 24 décembre 2008, Brookfield a acquis 99,1 millions d'actions ordinaires et 49,6 millions de bons de souscription en vertu de son privilège de souscription de base, ce qui a eu pour effet de porter sa participation à environ 60 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société. Le 6 janvier 2009, Brookfield a acquis 163 millions d'actions ordinaires et 81,5 millions de bons de souscription en vertu de la convention de souscription garantie, faisant grimper sa participation à environ 75 %.

Remboursement de la dette à long terme

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

PRINCIPALES INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars US, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)	2009		2008				2007	
	2 ^e trim.	1 ^{er} trim.	4 ^e trim.	3 ^e trim.	2 ^e trim.	1 ^{er} trim.	4 ^e trim.	3 ^e trim.
Mesures de rendement clés								
Rendement du capital investi (RCI)	(1) %	(7) %	(12) %	(4) %	0 %	(9) %	(3) %	11 %
Rendement de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires (RAPAO)	(19) %	(29) %	(45) %	(28) %	(48) %	(37) %	(14) %	(1) %
Flux de trésorerie d'exploitation	39	(105)	(12)	(8)	88	(81)	72	(18)
Flux de trésorerie d'exploitation par action	0,10	(0,25)	(0,08)	(0,06)	0,60	(0,55)	0,49	(0,12)
Chiffre d'affaires net et bénéfice								
Chiffre d'affaires net	174	156	191	256	262	234	263	292
BAIIA	(2)	(14)	(28)	(9)	1	(24)	(9)	30
Bénéfice	(18)	(22)	(30)	(18)	(36)	(31)	(13)	(1)
Bénéfice (perte) par action de base et dilué(e)	(0,04)	(0,05)	(0,19)	(0,12)	(0,24)	(0,21)	(0,09)	0,00
Statistiques clés								
Expéditions de panneaux OSB (MMpi ² - 3/8 po)	814	688	891	1 124	1 114	959	1 130	1 060
Prix moyen du panneau OSB								
Région nord-centre (\$/Mpi ² - 7/16 po)	146	154	170	201	179	137	165	177
Région sud-est (\$/Mpi ² - 7/16 po)	140	139	137	158	155	121	132	149
Europe (€/m ³)	163	183	190	196	210	220	234	246

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, la construction domiciliaire et les travaux de réparation et de rénovation représentant les principales utilisations des produits de Norbord, et est généralement plus forte au printemps et en été. Le mauvais temps peut également limiter l'accès aux chantiers forestiers, ce qui peut influencer sur la fourniture de fibres dans les exploitations de Norbord. Ces facteurs, ainsi que les conditions mondiales de l'offre et de la demande, influent sur les volumes des expéditions et les prix des produits de base.

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 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 millions de dollars, ou environ 0,08 \$ par action, pour un fonctionnement 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 primes obtenues sur les produits à valeur ajoutée, l'incidence de l'écart des prix à l'égard du maintien d'un carnet de commandes et les rabais de gros et de volume se sont traduits par un écart entre les prix obtenus par rapport au prix de référence.

Les prix mondiaux élevés des produits de base ont entraîné des tendances à la hausse des coûts des principaux intrants, principalement la résine et la cire, l'énergie et la fibre pendant la majeure partie de 2008. Les tendances à la baisse des prix mondiaux de l'énergie ont nettement allégé les tensions sur les coûts au cours du premier semestre de 2009, mais ont vraisemblablement atteint un creux.

L'exposition de Norbord au dollar canadien est relativement peu importante 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 a un effet négatif sur le BAIIA annuel d'environ 1 million de dollars quand les usines de panneaux OSB canadiennes 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 : au deuxième trimestre de 2008, les résultats comprenaient une charge ponctuelle avant impôts de 32 millions de dollars (0,15 \$ par action) liée au règlement du litige décrit plus loin; pour le premier trimestre de 2008, les résultats comprenaient une charge avant impôts de 4 millions de dollars (0,02 \$ par action) liée aux indemnités de départ découlant de la fermeture permanente d'une chaîne de fabrication de panneaux de particules à l'usine de Genk, en Belgique (voir les précisions à ce sujet fournies ci-dessous); au deuxième trimestre de 2009, la Société a adopté la méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation pour ses actifs de production. Cette méthode consiste à répartir les frais d'équipement entre le nombre d'unités réellement produites en fonction de la capacité annuelle estimative pour la durée de vie utile résiduelle des actifs. L'effet de ce changement a été appliqué de manière prospective en tant que révision d'estimation comptable, ce qui s'est soldé par une réduction de 4 millions de dollars (0,01 \$ par action) avant impôts de la charge d'amortissement pour le deuxième trimestre de **2009**.

Règlement de litige

Norbord et huit autres producteurs nord-américains de panneaux OSB ont été cités comme défendeurs dans plusieurs poursuites engagées à la District Court des États-Unis pour le District Est de la Pennsylvanie. Il était allégué dans le cadre de ces poursuites que les neuf producteurs nord-américains de panneaux OSB avaient enfreint les lois antitrust des États-Unis et de divers États de même que d'autres lois en ayant convenu de fixer les prix et de réduire l'approvisionnement de panneaux OSB, du 1^{er} juin 2002 jusqu'au 24 février 2006.

Bien que Norbord ait vigoureusement contesté les allégations des plaignants et continue de nier avoir violé les lois antitrust des États-Unis ou toute autre loi, Norbord a conclu des ententes de règlement avec les groupes certifiés d'acheteurs directs et indirects de panneaux OSB afin de limiter les risques et les coûts associés à un procès prolongé. Selon les modalités des ententes de règlement, qui ont été approuvées par la cour, Norbord a versé 30 millions de dollars dans un compte séquestre au profit des membres du groupe d'acheteurs directs et 2 millions de dollars dans un compte séquestre au profit des membres du groupe d'acheteurs indirects.

Provision pour activités secondaires

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

ACTIONS ORDINAIRES

Au 31 juillet 2009, il y avait 431,7 millions d'actions ordinaires en circulation. De plus, 13 millions d'options sur actions étaient en cours, sur lesquelles environ 15 % des droits étaient acquis, et 136,3 millions de bons de souscription étaient en circulation.

Le 29 avril 2009, les actionnaires de Norbord ont approuvé une résolution spéciale visant la modification des statuts constitutifs mis à jour de Norbord prévoyant le regroupement de ses actions émises et en circulation sur la base d'une action ordinaire après regroupement pour chaque tranche de 10 actions ordinaires avant regroupement. Le conseil pourra décider de procéder au regroupement des actions, au moment où il jugera que c'est dans l'intérêt supérieur de la Société, au plus tard le 31 octobre 2009, date à laquelle l'autorisation des actionnaires expire.

ACCORDS ET INSTRUMENTS FINANCIERS HORS BILAN

La Société a un programme de titrisation des débiteurs de 85 millions de dollars avec le concours d'une institution financière jouissant d'une cote de solvabilité élevée. Dans le cadre du programme, Norbord a transféré pratiquement tous ses comptes clients actuels et futurs à l'institution financière, 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 63 millions de dollars découlant de ce programme.

Le programme de titrisation est assorti des clauses financières restrictives suivantes auxquelles la Société doit se conformer trimestriellement : valeur corporelle nette minimale de 300 millions de dollars et ratio d'endettement maximal fondé sur la valeur comptable de 65 %. À la fin de la période, la valeur corporelle nette de la Société se chiffrait à 348 millions de dollars et le ratio d'endettement fondé sur la valeur comptable, à 58 %. De plus, le programme comprend des clauses relatives au rendement du portefeuille des comptes clients et des obligations d'informations standards. Le programme n'est visé par aucune exigence en matière de cote de crédit.

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 notre bilan et sont indiquées dans la note 14 des états financiers consolidés.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le 6 janvier 2009, Brookfield a conclu l'engagement garanti relativement au placement (voir Situation de trésorerie et sources de financement ainsi que Structure du capital).

Parallèlement aux modifications apportées aux lignes de crédit en avril 2009, Norbord a revu sa facilité de crédit avec Brookfield (voir Situation de trésorerie et sources de financement).

La Société fournit divers services administratifs à Brookfield ou à ses sociétés affiliées, lesquels ont été 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. Depuis le début de l'exercice, les honoraires pour ces services, au taux du marché, ont été inférieurs à 1 million de dollars (moins de 1 million de dollars en 2008).

MODIFICATIONS DES CONVENTIONS COMPTABLES

Immobilisations corporelles

Conformément au chapitre 3061 du Manuel de l'ICCA, *Immobilisations corporelles*, les méthodes d'amortissement doivent être révisées périodiquement et certains faits importants peuvent indiquer le besoin de réviser les méthodes d'amortissement. La Société a utilisé la méthode linéaire pour l'amortissement de l'équipement de production, laquelle répartit les coûts également entre chaque période. En période de fluctuation des niveaux de production, la méthode de l'amortissement linéaire ne permet pas une répartition logique du coût de l'équipement par rapport à la production. Par conséquent, le 29 mars 2009, la Société a adopté la méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation pour ses actifs de production. Cette méthode consiste à répartir les frais d'équipement entre le nombre d'unités réellement produites en fonction de la capacité annuelle estimative pour la durée de vie utile résiduelle des actifs. L'effet de ce changement a été appliqué de manière prospective en tant que révision d'estimation comptable, ce qui s'est soldé par une réduction de 4 millions de dollars de la charge d'amortissement pour le deuxième trimestre de 2009.

Écarts d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064, *Écarts d'acquisition et actifs incorporels*, qui a remplacé les chapitres 3062, *Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels*, 3450, *Frais de recherche et développement*, et l'abrégé CPN-27, *Produits et charges au cours de la période de pré-exploitation*. Le chapitre 3064 établit les normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition après la comptabilisation initiale des actifs incorporels des entreprises à but lucratif. Cette nouvelle norme est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2009. L'adoption de cette nouvelle norme a eu pour incidence une augmentation de 6 millions de dollars des immobilisations corporelles, une diminution de 4 millions de dollars des autres actifs, une augmentation de 1 million de dollars du solde d'ouverture des bénéfices non répartis et une augmentation de 1 million de dollars des passifs d'impôts futurs en date du 1^{er} janvier 2008. Elle a également entraîné une réduction de 2 millions de dollars de la charge d'amortissement et une augmentation de 1 million de dollars de la charge d'impôts pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008. La hausse des immobilisations corporelles découle du retrait simultané de l'abrégé CPN-27, *Produits et charges au cours de la période de pré-exploitation*. La Société a reclassé de façon rétroactive les coûts engagés dans la période de pré-exploitation qui étaient auparavant capitalisés sous forme d'actifs incorporels en coût de l'équipement de production conformément au chapitre 3061, *Immobilisations corporelles*. Les coûts comprennent le matériel, la main-d'œuvre et les coûts indirects directement attribuables à la construction de l'immobilisation. Le taux d'amortissement est établi de façon à ce que le coût de l'équipement de production soit entièrement amorti sur 25 ans, ce qui se rapproche de sa durée de vie utile. Auparavant, la période d'amortissement était de trois ans pour ces coûts immobilisés.

Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers

En janvier 2009, l'ICCA a publié l'abrégé CPN-173, *Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers*. Le CPN exige que la Société tienne compte du risque de crédit qui lui est propre et du risque de crédit de la contrepartie dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris des instruments dérivés. L'adoption de cette nouvelle norme n'a eu aucune incidence notable sur les états financiers de la Société.

Futures modifications des 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^{er} janvier 2011.

Norbord élabore un plan complet de conversion aux IFRS afin de traiter des questions comme la modification des conventions comptables, le retraitement des périodes comparables, le contrôle organisationnel et interne, la modification des systèmes actuels ainsi que la formation et la sensibilisation du personnel, en plus d'autres questions connexes. La Société créera une équipe de mise en œuvre formée de membres de la direction afin de faciliter la conversion aux IFRS. La mise en place et le succès du plan de conversion de la Société reposent sur l'équipe de haute direction financière de la Société, laquelle doit faire rapport au comité de vérification qui le supervise.

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. Même si l'adoption des IFRS n'aura aucune répercussion sur les flux de trésorerie générés par la Société, elle entraînera des modifications dans la situation financière déclarée et les résultats d'exploitation de Norbord, dont les effets pourraient être importants. Une analyse en profondeur est actuellement menée sur les différences entre les IFRS et les conventions comptables actuelles de Norbord en vertu des PCGR du Canada. La direction prévoit que les répercussions les plus importantes de l'adoption des IFRS toucheront les valeurs comptables des immobilisations corporelles, l'obligation au titre des prestations constituées, la comptabilité pour le programme de titrisation des débiteurs et les rémunérations à base d'actions.

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 seront portées en charges au cours des périodes postérieures à la date d'acquisition. La nouvelle norme s'applique à titre prospectif aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition se situe dans un exercice commençant le ou après le 1^{er} janvier 2011. La Société évaluera l'incidence de cette 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^{er} janvier 2011. La Société évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme sur ses états financiers.

Instruments financiers – informations à fournir

En mai 2009, l'ICCA a modifié le chapitre 3862, *Instruments financiers – informations à fournir*, pour y inclure de nouvelles obligations d'information sur les évaluations de la juste valeur des instruments financiers et sur le risque de liquidité. Ces modifications exigent une hiérarchie à trois niveaux qui reflète l'importance des données utilisées dans les évaluations de la juste valeur. Les justes valeurs des actifs et des passifs compris dans le premier niveau sont déterminées en fonction des cours des actifs et des passifs identiques sur les marchés animés. Pour ce qui est des actifs et des passifs du deuxième niveau, les évaluations font appel à des données autres que les cours du marché pour lesquelles tous les résultats importants sont observables directement ou indirectement. Pour le troisième niveau, les

évaluations sont fondées sur des données qui ne sont pas observables, mais importantes pour l'évaluation de la juste valeur générale. Ces modifications entreront en vigueur pour la Société le 31 décembre 2009.

CONTRÔLES INTERNES ET CONTRÔLES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction, notamment le chef de la direction et le chef des finances, a évalué la conception du contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière ainsi que la conception des contrôles de l'information financière et des processus (conformément aux exigences définies par le règlement 52-109 publié par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières). Le chef de la direction et de chef des finances ont constaté que les contrôles et processus de la Société étaient efficaces au 27 juin 2009 pour fournir une assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société leur serait communiquée. De plus, au cours du trimestre terminé le 27 juin 2009, Norbord n'a effectué aucun changement à ses contrôles internes dont l'incidence à l'égard de la communication de l'information a été importante ou pourrait raisonnablement le devenir.

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

(en millions de dollars US)	2 ^e trim. 2009	1 ^{er} trim. 2009	2 ^e trim. 2008	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2008
Bénéfice (perte)	(18) \$	(22) \$	(36) \$	(40) \$	(67) \$
Plus : intérêts débiteurs	9	8	11	17	26
Moins : intérêts créditeurs et autres produits	-	-	(2)	-	(3)
Plus : perte de change	-	2	-	2	-
Plus : règlement de litige	-	-	32	-	32
Plus : provision pour activité secondaire	-	-	-	-	4
Plus : amortissement	12	15	17	27	36
Moins : recouvrement d'impôts	(5)	(17)	(21)	(22)	(51)
BAIIA	(2) \$	(14) \$	1 \$	(16) \$	(23) \$

Le **fonds de roulement lié à l'exploitation** correspond aux débiteurs plus les stocks, moins les crédateurs 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 crédateurs et charges à payer nécessaires 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)	27 juin 2009	28 mars 2009	31 déc. 2008
Débiteurs	42 \$	43 \$	12 \$
Stocks	89	96	81
Créditeurs et charges à payer	(136)	(114)	(146)
Fonds de roulement lié à l'exploitation	(5) \$	25 \$	(53) \$

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

(en millions de dollars US)	27 juin 2009	28 mars 2009	31 déc. 2008
Fonds de roulement lié à l'exploitation	(5) \$	25 \$	(53) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	11	20
Impôts à recouvrer	4	15	13
Total du fonds de roulement	10 \$	51 \$	(20) \$

Le **capital investi** est la somme des immobilisations corporelles, du fonds de roulement lié à l'exploitation, des impôts à recouvrer et des autres actifs, moins les pertes latentes sur opérations de couverture d'investissement net incluses dans les autres passifs. 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 et les autres actifs. Le tableau ci-dessous explique en détail la composition du capital investi :

(en millions de dollars US)	27 juin 2009	28 mars 2009	31 déc. 2008
Immobilisations corporelles	880 \$	867 \$	885 \$
Débiteurs	42	43	12
Impôts à recouvrer	4	15	13
Stocks	89	96	81
Créditeurs et charges à payer	(136)	(114)	(146)
Autres actifs	5	32	33
Perte latente sur opérations de couverture d'investissement net ⁽¹⁾	(8)	(3)	(8)
Capital investi	876 \$	936 \$	870 \$

¹ Incline dans les autres passifs

Le **RCI** (rendement du capital investi) désigne le BAIIA divisé par le capital moyen utilisé. 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 cyclique en ce qui touche les produits de base, 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 cyclique en ce qui touche les produits de base, la Société suit le RAPAO au long du cycle et cible un rendement parmi le premier quartile des sociétés de produits forestiers en Amérique du Nord.

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

(en millions de dollars US)	27 juin 2009	28 mars 2009	31 déc. 2008
Dette à long terme	477 \$	512 \$	532 \$
Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie	(11)	(11)	(20)
Moins : retraits en vertu de la facilité de crédit de Brookfield	-	-	(35)
Dette nette	466 \$	501 \$	477 \$
Plus : lettres de crédit	9	-	-
Dette nette aux fins des clauses financières restrictives	475 \$	501 \$	477 \$

La **valeur corporelle nette** correspond aux capitaux propres et aux retraits effectués dans le cadre de la facilité de crédit de Brookfield. Une valeur corporelle nette minimale constitue l'une des deux clauses financières restrictives faisant partie des lignes de crédit consenties et du programme de titrisation des débiteurs de la Société.

(en millions de dollars US)	27 juin 2009	28 mars 2009	31 déc. 2008
Capitaux propres	348 \$	363 \$	268 \$
Plus : retraits en vertu de la facilité de crédit de Brookfield ⁽¹⁾	-	-	35
Valeur corporelle nette	348 \$	363 \$	303 \$

¹ Les retraits effectués en vertu de la facilité de crédit de Brookfield sont considérés comme des capitaux aux fins des clauses financières restrictives.

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 faisant partie des lignes de crédit consenties et du programme de titrisation des débiteurs de la Société. À la fin de la période, le ratio d'endettement selon la valeur comptable était de 58 %.

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. À la fin de la période, le ratio d'endettement selon la valeur marchande était de 37 %.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent document comprend des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières. Ces énoncés prospectifs se reconnaissent habituellement à l'emploi de termes comme « croire », « objectif », « estimer », « prévoir », « a l'intention de » et d'autres expressions similaires, et de verbes au futur ou au conditionnel comme « pourrait » et « devrait » qui laissent entendre que certains événements, tendances ou prévisions pourraient se produire 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, explicitement ou implicitement, dans les énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des déclarations sur : 1) les perspectives des marchés à l'égard des produits; 2) les attentes à l'égard de l'établissement futur des prix 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, aux poursuites en justice et aux garanties, y compris le règlement de litiges en cours; 12) les attentes à l'égard des montants, du moment et des avantages des dépenses en capital; et 13) les attentes relatives aux montants et au moment des remboursements fiscaux.

Bien que Norbord soit d'avis que ses énoncés prospectifs sont fondés sur des bases raisonnables, la Société avise les lecteurs ne pas accorder une confiance indue à de tels renseignements prospectifs. En raison de leur nature, les renseignements prospectifs comprennent de nombreuses hypothèses, des risques inhérents et des incertitudes, 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 les lois applicables l'exigent, Norbord ne s'engage à mettre à jour 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 2 mars 2009 ainsi que l'avertissement présenté à la rubrique « Énoncés prospectifs » du rapport de gestion 2008 daté du 29 janvier 2009.

NORBORD INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS
POUR LES TRIMESTRES ET LES SEMESTRES TERMINÉS
LE 27 JUIN 2009 ET LE 28 JUIN 2008

(non vérifiés)	2 ^e trim.	2 ^e trim.	1 ^{er} sem.	1 ^{er} sem.
(en millions de dollars US, sauf les données par action)	2009	2008	2009	2008
		<i>(note 2)</i>		<i>(note 2)</i>
Chiffre d'affaires net	174 \$	262 \$	330 \$	496 \$
Bénéfice avant les intérêts, les impôts sur le bénéfice, l'amortissement, la perte de change et la provision pour activités secondaires et le règlement du litige	(2)	1	(16)	(23)
Intérêts débiteurs	(9)	(11)	(17)	(26)
Intérêts créditeurs et autres produits	-	2	-	3
Perte de change	-	-	(2)	-
Règlement du litige <i>(note 15)</i>	-	(32)	-	(32)
Provision pour activités secondaires <i>(note 16)</i>	-	-	-	(4)
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice et l'amortissement	(11)	(40)	(35)	(82)
Amortissement <i>(note 2)</i>	(12)	(17)	(27)	(36)
Recouvrement d'impôts <i>(note 10)</i>	5	21	22	51
Bénéfice	(18) \$	(36) \$	(40) \$	(67) \$
Bénéfice par action ordinaire <i>(note 9)</i>				
- De base	(0,04) \$	(0,24) \$	(0,09) \$	(0,45) \$
- Dilué	(0,04) \$	(0,24) \$	(0,09) \$	(0,45) \$

(Voir les notes complémentaires)

NORBORD INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE
POUR LES TRIMESTRES ET LES SEMESTRES TERMINÉS
LE 27 JUIN 2009 ET LE 28 JUIN 2008

(non vérifiés)

(en millions de dollars US)	2 ^e trim. 2009	2 ^e trim. 2008 <i>(note 2)</i>	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2008 <i>(note 2)</i>
RENTRÉES (SORTIES) LIÉES AUX :				
Activités d'exploitation				
Bénéfice	(18) \$	(36) \$	(40) \$	(67) \$
Éléments sans effet sur la trésorerie :				
Amortissement	12	17	27	36
Impôts futurs	(5)	(18)	(22)	(43)
Autres éléments	3	-	3	(1)
	(8)	(37)	(32)	(75)
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement <i>(note 11)</i>				
	47	125	(34)	82
	39	88	(66)	7
Activités d'investissement				
Investissement dans les immobilisations corporelles	(3)	(10)	(8)	(15)
Gain (perte) réalisé(e) sur opérations de couverture d'investissement net <i>(note 14)</i>	4	-	6	(15)
Divers	(1)	-	-	2
	-	(10)	(2)	(28)
Activités de financement				
Retrait (remboursement) dans le cadre des lignes de crédit renouvelables <i>(note 6)</i>	(39)	(32)	(24)	114
Émission d'actions ordinaires, montant net <i>(note 8)</i>	-	-	97	-
Émission de bons de souscription, montant net <i>(note 8)</i>	-	-	21	-
Retrait (remboursement) dans le cadre de la facilité de crédit de Brookfield <i>(note 6)</i>	-	20	(35)	75
Rachat de débetures 8 1/8 % <i>(note 6)</i>	-	-	-	(197)
Dividendes versés	-	(8)	-	(16)
	(39)	(20)	59	(24)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie				
	- \$	58 \$	(9) \$	(45) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période				
	11 \$	25 \$	20 \$	128 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période <i>(note 11)</i>				
	11	83	11	83

(Voir les notes complémentaires)

**NORBORD INC.
BILANS CONSOLIDÉS**

(en millions de dollars US)	27 juin 2009 (non vérifié)	31 déc. 2008 (note 2)
ACTIF		
Actif à court terme :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 \$	20 \$
Débiteurs (note 3)	42	12
Impôts à recouvrer	4	13
Stocks (note 4)	89	81
	146	126
Immobilisations corporelles	880	885
Autres actifs (note 5)	5	33
	1 031 \$	1 044 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	136 \$	146 \$
Dette à long terme (note 6)	480	542
Autres passifs (note 7)	15	14
Impôts futurs	52	74
Capitaux propres (note 8)	348	268
	1 031 \$	1 044 \$

(Voir les notes complémentaires)

NORBORD INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
ET DU RÉSULTAT ÉTENDU
POUR LES TRIMESTRES ET LES SEMESTRES TERMINÉS
LE 27 JUIN 2009 ET LE 28 JUIN 2008

(non vérifiés)

(en millions de dollars US)	2 ^e trim. 2009	2 ^e trim. 2008 <i>(note 2)</i>	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2008 <i>(note 2)</i>
ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES				
Capital-actions				
Solde au début de la période	335 \$	156 \$	238 \$	150 \$
Régime de réinvestissement des dividendes	-	7	-	13
Émission d'actions ordinaires, montant net <i>(note 8)</i>	-	-	97	-
Solde à la fin de la période	335 \$	163 \$	335 \$	163 \$
Surplus d'apport				
Solde au début de la période	38 \$	1 \$	17 \$	1 \$
Rémunération à base d'actions <i>(note 8)</i>	-	1	-	1
Émission de bons de souscription, montant net <i>(note 8)</i>	-	-	21	-
Solde à la fin de la période	38 \$	2 \$	38 \$	2 \$
Bénéfices non répartis				
Solde au début de la période	4 \$	160 \$	24 \$	204 \$
Adoption de nouvelles recommandations comptables <i>(note 2)</i>	-	-	2	1
Solde ajusté au début de la période	4	160	26	205
Bénéfice	(18)	(36)	(40)	(67)
Dividendes sur actions ordinaires	-	(15)	-	(29)
Solde à la fin de la période	(14) \$	109 \$	(14) \$	109 \$
Cumul des autres éléments du résultat étendu				
Solde au début de la période	(14) \$	4 \$	(13) \$	4 \$
Autres éléments du résultat étendu	3	(2)	2	(2)
Solde à la fin de la période	(11) \$	2 \$	(11) \$	2 \$
Capitaux propres	348 \$	276 \$	348 \$	276 \$
ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT ÉTENDU				
Bénéfice (perte)	(18) \$	(36) \$	(40) \$	(67) \$
Autres éléments du résultat étendu :				
Conversion des devises	(1)	(3)	(1)	(5)
Impôts futurs	4	1	3	3
	3	(2)	2	(2)
Résultat étendu	(15) \$	(38) \$	(38) \$	(69) \$

(Voir les notes complémentaires)

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

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

Note 1 – Mode de présentation

Les états financiers intermédiaires doivent être lus en parallèle avec le rapport annuel le plus récent de Norbord inc. (la « Société »), lequel comprend toute l'information nécessaire ou utile à la compréhension des activités de la Société 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, sauf dans les cas décrits à la note 2 ci-dessous.

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). 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 co-entreprise nouvellement formée, True North Hardwood Plywood Inc., qui a fait l'objet d'une consolidation proportionnelle à compter du 30 janvier 2009. Cette entreprise de fabrication de contreplaqué de feuillus est considérée comme secondaire et représente moins de 5 % du total du chiffre d'affaires.

Note 2 - Modifications des conventions comptables

Immobilisations corporelles

Conformément au chapitre 3061 du Manuel de l'ICCA, *Immobilisations corporelles*, les méthodes d'amortissement doivent être révisées périodiquement et certains faits importants peuvent indiquer le besoin de réviser les méthodes d'amortissement. La Société a utilisé la méthode linéaire pour l'amortissement de l'équipement de production, laquelle répartit les coûts également entre chaque période. En période de fluctuation dans les niveaux de production, la méthode de l'amortissement linéaire ne permet pas une répartition logique du coût de l'équipement par rapport à la production. Par conséquent, depuis le 29 mars 2009, la Société a adopté la méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation pour ses actifs de production. Cette méthode consiste à répartir les frais d'équipement entre le nombre d'unités réellement produites en fonction de la capacité annuelle estimative pour la durée de vie utile résiduelle des actifs. L'effet de ce changement a été appliqué de manière prospective en tant que révision d'estimation comptable, ce qui s'est soldé par une réduction de 4 millions de dollars de la charge d'amortissement pour le deuxième trimestre de 2009.

Écarts d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064, *Écarts d'acquisition et actifs incorporels*, qui a remplacé les chapitres 3062, *Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels*, 3450, *Frais de recherche et développement*, et l'abrégé CPN-27, *Produits et charges au cours de la période de pré-exploitation*. Le chapitre 3064 établit les normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition après la comptabilisation initiale des actifs incorporels des entreprises à but lucratif. Cette nouvelle norme est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2009. L'adoption de cette nouvelle norme a eu pour incidence une augmentation de 6 millions de dollars des immobilisations corporelles, une diminution de 4 millions de dollars des autres actifs, une augmentation de 1 million de dollars du solde d'ouverture des bénéfices non répartis et une augmentation de 1 million de dollars des passifs d'impôts futurs en date du 1^{er} janvier 2008. Elle a également entraîné une réduction de 2 millions

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

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

de dollars de la charge d'amortissement et une augmentation de 1 million de dollars de la charge d'impôts pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008. La hausse des immobilisations corporelles découle du retrait de l'abrégé CPN-27, *Produits et charges au cours de la période de pré-exploitation*. La Société a reclassé de façon rétroactive les coûts engagés dans la période de pré-exploitation qui étaient auparavant capitalisés sous forme d'actifs incorporels en coût de l'équipement de production conformément au chapitre 3061, *Immobilisations corporelles*. Les coûts comprennent le matériel, la main-d'œuvre et les coûts indirects directement attribuables à la construction des immobilisations. Le taux d'amortissement est établi de façon à ce que le coût de l'équipement de production soit entièrement amorti sur 25 ans, ce qui se rapproche de sa durée de vie utile. Auparavant, la période d'amortissement était de trois ans pour ces coûts immobilisés.

Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers

En janvier 2009, l'ICCA a publié l'abrégé CPN-173, *Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers*. Le CPN exige que la Société tienne compte du risque de crédit qui lui est propre et du risque de crédit de la contrepartie dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris des instruments dérivés. L'adoption de cette nouvelle norme n'a eu aucune incidence notable sur les états financiers de la Société.

Futures modifications des 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^{er} 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 seront portées en charges au cours des périodes postérieures à la date d'acquisition. La nouvelle norme s'applique à titre prospectif aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition se situe dans un exercice commençant le ou après le 1^{er} janvier 2011. La Société évaluera l'incidence de cette 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^{er} janvier 2011. La Société évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme sur ses états financiers.

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

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

Instruments financiers – informations à fournir

En mai 2009, l'ICCA a modifié le chapitre 3862, *Instruments financiers – informations à fournir*, pour y inclure de nouvelles obligations d'information sur les évaluations de la juste valeur des instruments financiers et sur le risque de liquidité. Ces modifications exigent une hiérarchie à trois niveaux qui reflète l'importance des données utilisées dans les évaluations de la juste valeur. Les justes valeurs des actifs et des passifs compris dans le premier niveau sont déterminées en fonction des cours des actifs et des passifs identiques sur les marchés animés. Pour ce qui est des actifs et des passifs du deuxième niveau, les évaluations font appel à des données autres que les cours du marché pour lesquelles tous les résultats importants sont observables directement ou indirectement. Pour le troisième niveau, les évaluations sont fondées sur des données qui ne sont pas observables, mais importantes pour l'évaluation de la juste valeur générale. Ces modifications entreront en vigueur pour la Société le 31 décembre 2009.

Note 3 – Débiteurs

Norbord a un programme de titrisation des débiteurs de 85 millions de dollars avec le concours d'une institution financière jouissant d'une cote de solvabilité élevée. Dans le cadre du programme, Norbord a transféré pratiquement tous ses comptes clients actuels et futurs à l'institution financière, 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 63 millions de dollars (68 millions de dollars en 2008) découlant de ce programme.

Le programme de titrisation est assorti des clauses financières restrictives suivantes auxquelles la Société doit se conformer trimestriellement : valeur corporelle nette minimale de 300 millions de dollars et ratio d'endettement maximal fondé sur la valeur comptable de 65 %. À la fin de la période, la valeur corporelle nette de la Société se chiffrait à 348 millions de dollars et le ratio d'endettement fondé sur la valeur comptable, à 58 %. De plus, le programme comprend des clauses relatives au rendement du portefeuille des comptes clients et des obligations d'informations standards. Le programme n'est visé par aucune exigence en matière de cote de crédit.

Note 4 – Stocks

(en millions de dollars US)	27 juin 2009	31 déc. 2008
Matières premières	21 \$	20 \$
Produits finis	41	32
Matériel d'exploitation et d'entretien	27	29
	89 \$	81 \$

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 million de dollars (3 millions de dollars en 2008).

Le montant des stocks passés en charges s'est établi comme suit :

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

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

(en millions de dollars US)	2 ^e trim. 2009	2 ^e trim. 2008	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2008
Coût des stocks	161 \$	244 \$	315 \$	489 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	12	17	27	36
	<u>173 \$</u>	<u>261 \$</u>	<u>342 \$</u>	<u>525 \$</u>

Note 5 – Autres actifs

(en millions de dollars US)	27 juin 2009	31 déc. 2008
Gains latents sur opérations de couverture d'un investissement net (<i>note 14</i>)	-	26 \$
Gains latents sur les swaps de taux d'intérêt (<i>note 14</i>)	4	6
Autres	1	1
	<u>5 \$</u>	<u>33 \$</u>

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)	27 juin 2009	31 déc. 2008
<i>Valeur du principal</i>		
Déventures, 7 ¼ %, échéant en 2012	240 \$	240 \$
Billets de premier rang échéant en 2017	200	200
Lignes de crédit renouvelables	37	57
Facilité de crédit de Brookfield	-	35
	<u>477</u>	<u>532</u>
Frais d'émission de titres d'emprunt	(7)	(4)
Gains reportés sur les swaps de taux d'intérêt	6	8
Gains latents sur les swaps de taux d'intérêt (<i>notes 5 et 7</i>)	4	6
	<u>480 \$</u>	<u>542 \$</u>

Lignes de crédit renouvelables

Pendant le trimestre, la Société a terminé les modifications à ses lignes de crédit renouvelables consenties. Selon ses modifications, l'engagement total de 205 millions de dollars a été prolongé à mai 2011 et porte intérêt aux taux du marché monétaire majorés d'une marge qui varie en fonction de la cote de crédit de la Société. Les lignes de crédits sont garanties par une charge de premier rang grevant les stocks de panneaux OSB et les immobilisations corporelles de Norbord en Amérique du Nord. Cette charge de premier rang est partagée proportionnellement par les détenteurs des déventures échéant en 2012, des billets de premier rang échéant en 2017 et de la facilité de crédit de Brookfield.

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

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

Les lignes de crédit modifiées contiennent deux clauses financières restrictives trimestrielles : valeur corporelle nette minimale de 250 millions de dollars et ratio d'endettement maximal fondé sur la valeur comptable de 70 %. À compter du 1^{er} 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 les retraits effectués sur la facilité de crédit de Brookfield 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 348 millions de dollars et la dette nette aux fins des clauses financières restrictives était de 475 millions de dollars. Le ratio d'endettement était de 58 %, selon la valeur comptable.

À la fin de la période, la Société avait prélevé 37 millions de dollars en espèces sur ses lignes de crédit renouvelables et utilisé 9 millions de dollars pour des lettres de crédit; la Société disposait de 159 millions de dollars pour combler ses besoins en liquidités à court terme.

Facilité de crédit de Brookfield

En janvier 2009, la Société a remboursé la somme de 35 millions de dollars de la facilité de crédit de Brookfield au moyen du produit généré par le placement de droits (note 8). Parallèlement aux modifications apportées aux lignes de crédit, Norbord a revu sa facilité de crédit avec Brookfield. La facilité a été ramenée de 100 millions de dollars à 50 millions de dollars, a un taux d'intérêt égal au plus élevé des suivants : 8 % ou taux US de base majoré de ½ %, arrivera à échéance en juin 2011 et est subordonnée aux lignes de crédit renouvelables. Tout retrait dans le cadre de cette facilité est comptabilisé à titre d'élément de la valeur corporelle nette aux fins des clauses financières restrictives.

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 millions de dollars (115 millions de dollars en 2008). Les modalités de ces swaps correspondent à celles de la dette couverte sous-jacente.

Débetures, 8 1/8 %, remboursées en 2008

Au cours du premier trimestre de 2008, les débetures à 8 1/8 % dont la valeur du capital était de 197 millions de dollars ont été remboursées et des swaps de taux d'intérêt d'un montant équivalent sont arrivés à échéance.

Note 7 – Autres passifs

(en millions de dollars US)	27 juin 2009	31 déc. 2008
Pertes latentes sur opérations de couverture d'un investissement net (<i>note 14</i>)	8 \$	8 \$
Obligations au titre de prestations de retraite et avantages complémentaires de retraite constitués	2	2
Autres passifs	5	4
	15 \$	14 \$

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

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

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

Note 8 – Capitaux propres

Au cours du trimestre, le nombre d'actions ordinaires émises et en circulation a été modifié comme suit :

(en millions)	2 ^e trim. 2009	2 ^e trim. 2008	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2008
Actions ordinaires en circulation au début de la période	431,7	148,2	268,7	146,8
Émissions :				
Émission d'actions ordinaires, montant net	-	-	163,0	-
Émissions d'actions ordinaires – options sur actions	-	-	-	0,1
Régime de réinvestissement des dividendes	-	1,2	-	2,5
Actions ordinaires en circulation à la fin de la période	431,7	149,4	431,7	149,4
Options sur actions non exercées	13,0	3,3	13,0	3,3
Bons de souscription non exercés	136,3	-	136,3	-
Total d'actions ordinaires diluées à la fin de la période	581,0	152,7	581,0	152,7

Placement de droits

Le 6 janvier 2009, en vertu d'une convention de souscription garantie conclue relativement à un placement de droits (le « placement ») déposé en novembre 2008, Brookfield Asset Management Inc. (« Brookfield ») a mené à bien l'engagement de souscription garantie dans le cadre duquel elle a fait l'acquisition de 163 millions d'actions ordinaires additionnelles et de 81,5 millions de bons de souscription pour un produit brut d'environ 120 millions de dollars (144 millions de dollars canadiens). Les frais d'émission d'actions, y compris la commission d'engagement versée à Brookfield et correspondant à 1 % du produit brut tiré du placement, se sont élevés à environ 2 millions de dollars. Le produit net perçu a été affecté au remboursement des retraits effectués dans le cadre de la facilité de crédit de Brookfield et des lignes de crédit renouvelables.

Options sur actions

Au premier trimestre, 10 millions d'options ont été octroyées en vertu du régime d'options sur actions. Les résultats comprennent une charge inférieure à 1 million de dollars liée à la rémunération à base d'actions. En cumul annuel, moins de 0,1 million d'actions ordinaires ont été émises à la suite de l'exercice d'actions dans le cadre du régime d'options sur actions pour un produit inférieur à 1 million de dollars.

Regroupement d'actions

Le 2 mars 2009, Norbord a soumis à l'approbation des actionnaires une résolution spéciale visant la modification des statuts constitutifs mis à jour de Norbord prévoyant le regroupement de ses actions émises et en circulation sur la base d'une action ordinaire après regroupement pour chaque tranche de 10 actions ordinaires avant regroupement. Le 29 avril 2009, les actionnaires de la Société ont autorisé le conseil à effectuer le regroupement des actions, au moment où il jugera que c'est dans l'intérêt supérieur de la Société. Le conseil pourra décider de procéder au regroupement des actions au plus tard le 31 octobre 2009, date à laquelle l'autorisation des actionnaires expire.

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

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

Note 9 – Résultat par action ordinaire

Le résultat par action ordinaire a été calculé comme suit :

(en millions de dollars US, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)	2 ^e trim. 2009	2 ^e trim. 2008	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2008
Bénéfice attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	(18) \$	(36) \$	(40) \$	(67) \$
Actions ordinaires (en millions) :				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	431,7	148,3	427,2	147,6
Options sur actions	-	-	-	-
Bons de souscription	-	-	-	-
Nombre dilué d'actions ordinaires	431,7	148,3	427,2	147,6
Bénéfice (perte) par action ordinaire :				
De base	(0,04) \$	(0,24) \$	(0,09) \$	(0,45) \$
Dilué(e)	(0,04) \$	(0,24) \$	(0,09) \$	(0,45) \$

Les options sur actions émises en vertu du régime d'options sur actions de la Société et les bons de souscription émis en vertu du placement (note 8) ont été exclus du calcul du résultat dilué par action ordinaire parce qu'ils auraient eu un effet antidilutif. S'ils s'avéraient dilutifs à l'avenir, ces instruments pourraient y être inclus à condition que leur prix d'exercice soit inférieur au cours moyen du marché des actions ordinaires de la Société pour l'exercice.

Note 10 – Impôts sur le bénéfice

À la suite de la prise de contrôle de la Société par Brookfield le 24 décembre 2008, un montant de 8 millions de dollars en actifs d'impôts futurs a été porté en diminution des bénéfices non répartis pour le quatrième trimestre de 2008. Ces caractéristiques fiscales ont été rétablies et inscrites à l'état des résultats au premier trimestre de 2009, quand le projet de loi canadien relatif à l'impôt sur le revenu est pratiquement entré en vigueur.

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

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

Note 11 – Information supplémentaire sur les flux de trésorerie

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

(en millions de dollars US)	2 ^e trim. 2009	2 ^e trim. 2008	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2008
Flux de trésorerie liés aux :				
Débiteurs	10 \$	(9) \$	(22) \$	(27) \$
Impôts à recouvrer	12	85	12	82
Stocks	10	7	(7)	(5)
Créditeurs et charges à payer	15	42	(17)	32
	47 \$	125 \$	(34) \$	82 \$

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

(en millions de dollars US)	27 juin 2009	28 juin 2008
Trésorerie	4 \$	16 \$
Équivalents de trésorerie	7	67
	11 \$	83 \$

Note 12 – Opérations entre apparentés

Placement de droits

Dans le cadre du placement (note 8), la Société a conclu une convention de souscription garantie avec Brookfield, par laquelle Brookfield a convenu d'exercer tous ses droits et d'acquérir la totalité des unités qui ne sont pas par ailleurs souscrites par d'autres actionnaires de la Société. Le 24 décembre 2008, Brookfield a payé 72 millions de dollars (87 millions de dollars canadiens) en vue d'acquérir 99,1 millions d'actions ordinaires et 49,6 millions de bons de souscription en vertu de son privilège de souscription de base, ce qui a eu pour effet de porter sa participation à environ 60 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société. Le 6 janvier 2009, Brookfield a payé 120 millions de dollars (144 millions de dollars canadiens) pour acquérir 163 millions d'actions ordinaires et 81,5 millions de bons de souscription en vertu de la convention de souscription garantie, ce qui lui a permis de porter sa participation à environ 75 %. Une commission d'engagement d'environ 2 millions de dollars a été versée à Brookfield correspondant à 1 % du produit brut tiré du placement.

Facilité de crédit de Brookfield

Au cours du trimestre, parallèlement aux modifications des lignes de crédit (note 6), la facilité de crédit de Brookfield est passée de 100 millions de dollars à 50 millions de dollars, a été prolongée jusqu'en juin 2011, a un taux d'intérêt égal au plus élevé des suivants : 8 % ou taux US de base majoré de ½ %, et est subordonnée aux lignes de crédit renouvelables. Les intérêts versés sur la facilité de crédit de Brookfield depuis le début de l'exercice étaient inférieurs à 1 million de dollars (moins de 1 million de dollars en 2008).

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

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

Divers

Au cours du 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 retient périodiquement 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 million de dollars (moins de 1 million de dollars en 2008).

Note 13 – 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)	27 juin 2009	31 déc. 2008
Dette à long terme, valeur du principal	477 \$	532 \$
Moins : Retraits au titre de la facilité de crédit de Brookfield ⁽¹⁾	-	(35)
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(11)	(20)
Dette nette	466	477
Plus : Lettres de crédit	9	-
Dette nette aux fins des clauses financières restrictives	475	477
Capitaux propres	348	268
Plus : Retraits au titre de la facilité de crédit de Brookfield ⁽¹⁾	-	35
Valeur corporelle nette	348	303
Capitalisation totale	823	780
Ratio d'endettement, valeur comptable	58 %	61 %
Ratio d'endettement, valeur marchande	37 %	32 %

¹Les retraits effectués en vertu de la facilité de crédit de Brookfield sont comptabilisés à titre d'élément de la valeur corporelle nette aux fins des clauses financières restrictives.

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

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

Note 14 – Instruments financiers

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

	27 juin 2009		31 déc. 2008	
	Valeur comptable nette	Juste valeur	Valeur comptable nette	Juste valeur
<i>(en millions de dollars US)</i>				
Actifs financiers :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 \$	11 \$	20 \$	20 \$
Débiteurs	42	42	12	12
Impôts à recouvrer	4	4	13	13
	57 \$	57 \$	45 \$	45 \$
Passifs financiers :				
Créditeurs et charges à payer	136 \$	136 \$	146 \$	146 \$
Dette à long terme	480	419	542	376
	616 \$	555 \$	688 \$	522 \$

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

	27 juin 2009		31 déc. 2008	
	Valeur nominale	Gain latent (perte latente) à la fin de la période ⁽¹⁾	Valeur nominale	Gain latent (perte latente) à la fin de la période ⁽¹⁾
<i>(en millions et en dollars US, sauf indication contraire)</i>				
Couvertures de risque de change :				
Investissement net				
Royaume-Uni	97 £	(6) \$	103 £	26 \$
Belgique	59 €	(2)	79 €	(8)
Passifs monétaires	3 \$ CA	-	18 \$ CA	-
Engagement lié à une opération future	-	-	144 \$ CA	1
Couvertures de taux d'intérêt :				
Swaps de taux d'intérêt	115 \$	4	115 \$	6

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

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

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

Les gains et les pertes constatés sur les couvertures de change échues de la Société s'établissent comme suit :

(en millions de dollars US)	2 ^e trim. 2009	2 ^e trim. 2008	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2008
Gain (perte) réalisé(e) sur couvertures de risque de change :				
Investissement net				
Royaume-Uni	9 \$	2 \$	12 \$	(6) \$
Belgique	(5)	(2)	(6)	(9)
Passifs monétaires				
Canadiens	1	(2)	1	1
	5 \$	(2) \$	7 \$	(14) \$

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 15 – Règlement de litige

En 2007, Norbord et huit autres producteurs nord-américains de panneaux OSB ont été cités comme défendeurs dans plusieurs poursuites engagées à la District Court des États-Unis pour le District Est de la Pennsylvanie. Il était allégué dans le cadre de ces poursuites que les neuf producteurs nord-américains de panneaux OSB auraient enfreint les lois antitrust des États-Unis et de divers États de même que d'autres lois en ayant convenu de fixer les prix et de réduire l'approvisionnement de panneaux OSB, du 1^{er} juin 2002 jusqu'en février 2006 au moins. En janvier 2007, la cour a certifié trois groupes de personnes et entités qui ont acheté, entre le 1^{er} juin 2002 et le 24 février 2006, des panneaux OSB aux États-Unis directement ou indirectement de l'un des producteurs nord-américains cités.

Bien que Norbord ait vigoureusement contesté les allégations des plaignants et continue de nier avoir violé les lois antitrust des États-Unis ou toute autre loi, Norbord a conclu des ententes de règlement en mai 2008 avec les groupes certifiés d'acheteurs directs et indirects de panneaux OSB afin de limiter les risques et les coûts associés à un procès prolongé. Selon les modalités des ententes de règlement, en 2008, Norbord a versé 30 millions de dollars dans un compte séquestre au profit des membres du groupe d'acheteurs directs et 2 millions de dollars dans un compte séquestre au profit des membres du groupe d'acheteurs indirects.

Note 16 – Provision pour activités secondaires

Au premier trimestre de 2008, la Société a enregistré une provision de 4 millions de dollars en lien avec les indemnités de départ découlant de la fermeture permanente d'une chaîne de fabrication de panneaux de particules à l'usine de Genk, en Belgique. La provision a été en grande partie payée en 2008.

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

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

Note 17 – Secteurs géographiques

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

2 ^e trim. 2009	Amérique du Nord	Europe	Non réparti	Total
Chiffre d'affaires net	101 \$	73 \$	- \$	174 \$
BAIIA ⁽¹⁾	(6)	4	-	(2)
Amortissement	8	4	-	12
Investissements dans les immobilisations corporelles	3	-	-	3
2 ^e trim. 2008				
Chiffre d'affaires net	151 \$	111 \$	- \$	262 \$
BAIIA ⁽¹⁾	(1)	6	(4)	1
Amortissement	10	7	-	17
Investissements dans les immobilisations corporelles	10	-	-	10
1 ^{er} sem. 2009				
Chiffre d'affaires net	186 \$	144 \$	- \$	330 \$
BAIIA ⁽¹⁾	(18)	5	(3)	(16)
Amortissement	18	9	-	27
Immobilisations corporelles	675	202	3	880
Investissements dans les immobilisations corporelles	8	-	-	8
1 ^{er} sem. 2008				
Chiffre d'affaires net	266 \$	230 \$	- \$	496 \$
BAIIA ⁽¹⁾	(30)	13	(6)	(23)
Amortissement	21	15	-	36
Immobilisations corporelles	696	262	4	962
Investissements dans les immobilisations corporelles	15	-	-	15

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