

Le 30 octobre 2009

Chers actionnaires de Norbord,

Le BAIIA positif de 10 millions de dollars enregistré par Norbord au troisième trimestre représente une amélioration de 12 millions de dollars par rapport au trimestre précédent. Cette amélioration s'explique par une hausse saisonnière des prix des panneaux OSB en Amérique du Nord et nos efforts continus pour réduire les coûts d'exploitation et améliorer la gamme de produits.

En Amérique du Nord, au troisième trimestre, les prix de référence des panneaux OSB en Amérique du Nord ont atteint un sommet depuis le début de l'exercice, affichant une moyenne de 178 \$ (7/16 po - région nord-centre). Bien qu'il s'agisse d'une bonne nouvelle, au troisième trimestre, les prix des panneaux OSB sont demeurés à plus de 20 \$ sous leur niveau de la période correspondante du dernier exercice. Sur une note plus positive, nous croyons que la demande dans le secteur de l'habitation a finalement atteint un creux plancher. Cela étant dit, les économistes et les prévisionnistes du secteur de l'habitation ne s'entendent pas sur la durée de ce creux avant la venue de la reprise. Les prévisions actuelles en ce qui a trait au nombre de mises en chantier aux États-Unis pour 2010 se situent entre 0,6 million et 0,9 million, laissant croire à une amélioration moyenne de 30 % par rapport aux creux records de 2009.

Il y a eu plusieurs faits nouveaux encourageants en Europe pendant le trimestre. Particulièrement, les acheteurs de propriétés à revenus sont de retour sur le marché britannique et les prix des maisons se sont stabilisés. Cependant, les spécialistes du secteur affirment qu'il reste encore à améliorer l'accessibilité aux prêts hypothécaires pour les acheteurs d'une première maison avant de voir une reprise solide du marché de l'habitation. Dans le segment « rénovation », qui est resté étonnamment stable jusqu'ici, on a observé une croissance des ventes au troisième trimestre. Les activités européennes de Norbord ont continué de bénéficier de cette amélioration en raison de la forte présence de la Société sur le marché et de ses relations établies avec les principaux détaillants du secteur de la rénovation. Finalement, la faiblesse de la livre sterling par rapport à l'euro a encore représenté, pendant le trimestre, un véritable avantage pour les fabricants établis au Royaume-Uni. Selon moi, ce taux de change favorable continuera d'avoir un effet positif sur les activités de Norbord, car il crée de meilleures occasions de vente au Royaume-Uni et permet à Norbord d'étendre ses exportations à l'Europe continentale.

Vous vous souvenez que, à l'occasion de l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires tenue en avril 2009, les administrateurs de Norbord ont obtenu l'autorisation de regrouper les actions à raison de une pour dix. Le 16 octobre 2009, Norbord a procédé au regroupement, de sorte que ses actions ordinaires regroupées sont maintenant négociées à la Bourse de Toronto. Les raisons

de ce regroupement ont été expliquées dans la circulaire d'information de la direction 2009. Je vous invite à lire cette circulaire, dont vous trouverez un exemplaire sur le site Web de Norbord. En résumé, la direction et le conseil croient qu'un cours potentiellement plus élevé attirerait davantage d'investisseurs institutionnels et accroîtrait la liquidité des actions.

Pour ce qui est de l'avenir, nous prévoyons que le secteur continuera à éprouver des difficultés pendant encore 6 à 12 mois. Les taux de chômage élevés et l'accessibilité restreinte au crédit hypothécaire pour les acheteurs d'une première maison aux États-Unis et au Royaume-Uni continueront à limiter les activités dans le secteur de l'habitation ainsi que la demande de panneaux qui en découle. Le nombre élevé de saisies aux États-Unis demeure également une question importante.

Nous considérons toujours que le creux actuel du secteur de l'habitation ne pourra pas durer et que la reprise viendra assurément. La crise financière est derrière nous et la récession semble être terminée, du moins d'un point de vue technique. À court terme, les plans de relance extraordinaires des gouvernements sont en application et un certain nombre de ces mesures ciblent spécifiquement le secteur domiciliaire et les acheteurs de maison. À long terme, les facteurs démographiques liés à l'immigration et à la formation de nouveaux ménages aux États-Unis ramèneront la demande au-dessus de la moyenne à long terme qui est de 1,5 million de mises en chantier dans le secteur de l'habitation.

Je constate que, même pour un secteur cyclique comme l'est celui des panneaux OSB, ce ralentissement a été exceptionnel par son envergure et sa durée. Je peux vous assurer que Norbord continue de prendre des mesures proactives pour stabiliser et améliorer son bilan, devenir plus efficace au chapitre de l'exploitation et réduire les coûts indirects. Avec le temps, le secteur de l'habitation se remettra, et Norbord est en très bonne position pour en profiter le moment venu.

Je vous remercie de votre engagement sans faille envers Norbord.



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 TROISIÈME TRIMESTRE DE 2009

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

FAITS SAILLANTS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2009

- **BAIIA positif de 10 millions de dollars; amélioration de 19 millions de dollars comparativement au troisième trimestre de 2008**
- **Amélioration de 55 % du taux de sécurité comptabilisable comparativement au troisième trimestre de 2008**
- **Mise en œuvre du regroupement d'actions à raison de une pour dix**

TORONTO, ON, (le 30 octobre 2009) – Norbord Inc. (NBD, NBD.WT à la Bourse de Toronto) a déclaré aujourd'hui une perte de 7 millions de dollars, ou 0,16 \$ par action, pour le troisième trimestre de 2009. Norbord avait enregistré des pertes de 18 millions de dollars, ou 0,42 \$ par action, pour le trimestre précédent et de 18 millions de dollars, ou 1,21 \$ par action pour le troisième trimestre de 2008.

Norbord a constaté un BAIIA positif de 10 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2009, comparativement à un montant négatif de 2 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2009 et à un montant négatif de 9 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2008. Les activités nord-américaines ont généré un BAIIA positif de 9 millions de dollars au troisième trimestre de 2009, comparativement à un montant négatif de 6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2009 et à un montant négatif de 2 millions de dollars au troisième trimestre de 2008. Les usines européennes de Norbord ont généré un BAIIA positif de 5 millions de dollars au troisième trimestre de 2009, comparativement à un montant positif de 4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2009 et à un montant négatif de 5 millions de dollars au troisième trimestre de 2008.

« Je suis ravi d'annoncer un BAIIA positif tant en Amérique du Nord qu'en Europe pour ce trimestre », a déclaré Barrie Shinton, président et chef de la direction. « Cette amélioration s'explique par une hausse saisonnière des prix des panneaux OSB en Amérique du Nord et nos efforts continus pour réduire les coûts d'exploitation et améliorer la gamme de produits. Pour l'avenir, la plupart des indicateurs des marchés demeurent faibles. Selon moi, le chômage élevé et l'accessibilité restreinte au crédit pour les acheteurs d'une première maison aux États-Unis et au Royaume-Uni maintiendront leur effet négatif sur le secteur de l'habitation et sur la demande de panneaux. Nous prévoyons qu'il faudra de six à douze mois pour que ces tendances s'inversent et qu'une amélioration notable survienne dans la construction de maisons neuves. »

Conjoncture du marché

En Amérique du Nord, le prix de référence des panneaux OSB pour la région nord-centre a atteint un sommet à 191 \$, affichant une moyenne de 178 \$ pour le troisième trimestre, ce qui est 32 \$ supérieur au prix moyen du deuxième trimestre, mais 23 \$ inférieur au prix moyen de la

période correspondant du dernier exercice. Dans la région sud-est, les prix des panneaux OSB ont affiché une moyenne de 157 \$ au troisième trimestre, comparativement à 140 \$ pour le trimestre précédent et à 158 \$ au troisième trimestre de 2008. Une modeste hausse saisonnière de la demande dans le secteur de l'habitation a été soutenue, en partie, par un crédit fiscal de 8 000 \$ pour les acheteurs de maisons neuves. Ce crédit fiscal prendra fin à la fin de novembre. L'industrie déploie des efforts pour que cette mesure soit prolongée ou remplacée par de nouveaux incitatifs à l'achat de maisons.

Les spécialistes continuent de prévoir que le nombre de mises en chantier sera environ de 0,55 million en 2009 aux États-Unis, et les perspectives actuelles pour 2010 se situent entre 0,6 million et 0,9 million de mises en chantier.

Au Royaume-Uni, l'activité domiciliaire a légèrement augmenté pendant le trimestre, car les acheteurs de propriétés à revenus étaient plus actifs sur le marché et les prix des maisons se sont stabilisés. Bien qu'il s'agisse d'une donnée positive, les spécialistes du secteur affirment que, pour qu'une reprise s'installe dans le marché domiciliaire, l'accessibilité aux crédits hypothécaires doit être améliorée et les achats d'une première maison doivent augmenter. Le segment « rénovations » a affiché une croissance pendant le trimestre, et les activités européennes de Norbord étaient en bonne position pour en tirer parti. Les prix des produits européens de Norbord (panneaux OSB, MDF et de particules) sont demeurés stables par rapport au trimestre précédent.

Rendement

Les usines nord-américaines de Norbord ont fonctionné à environ 65 % de leur capacité au cours du troisième trimestre. Selon l'APA – The Engineered Wood Association, le secteur des panneaux OSB en Amérique du Nord a fonctionné à 60 % de sa capacité. Les usines européennes de Norbord ont fonctionné à 75 % de leur capacité pendant le trimestre.

En Amérique du Nord, les coûts de production décaissés par panneau OSB de Norbord ont diminué de 3 % par rapport au trimestre précédent en raison d'une hausse du volume de production, d'une amélioration des taux d'utilisation des principaux intrants et d'une baisse des coûts d'exploitation. En Amérique du Nord, les coûts de production décaissés par panneau OSB de Norbord ont diminué de 12 % par rapport à ceux du trimestre correspondant du dernier exercice; cette diminution s'explique par une baisse des coûts des principaux intrants, laquelle a été plus qu'annulée par un recul du volume de production.

Un BAIIA positif de 10 millions de dollars et une diminution de 13 millions de dollars du solde hors caisse du fonds de roulement ont plus que couvert les intérêts débiteurs de 10 millions de dollars et se sont soldés par un flux de trésorerie lié aux activités d'exploitation de 15 millions de dollars pour le troisième trimestre. L'amélioration du fonds de roulement par rapport au trimestre précédent est attribuable à la diminution saisonnière des stocks de billes qui a plus qu'annulé les paiements des coupons d'obligations et le remboursement du produit du programme de titrisation des débiteurs.

À la fin du trimestre, Norbord disposait de 229 millions de dollars en liquidités non utilisées consistant en trésorerie et équivalents de trésorerie, en lignes de crédit renouvelables et en facilités de crédit de Brookfield. La valeur corporelle nette de la Société se chiffrait à 344 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 pour le trimestre et 11 millions de dollars depuis le début de l'exercice. En 2009, Norbord limitera son programme de dépenses en immobilisations aux projets essentiels et devrait y affecter un total de 15 millions de dollars.

Faits nouveaux

Le 13 octobre 2009, le conseil d'administration de la Société a autorisé la mise en œuvre d'un regroupement d'actions à raison d'une action ordinaire après regroupement pour chaque tranche de dix actions ordinaires avant regroupement. La date de mise en œuvre de ce regroupement était le 16 octobre 2009, et les actions ordinaires regroupées de Norbord ont commencé à être négociées à la Bourse de Toronto le 21 octobre 2009. Aucune fraction d'action n'a été émise. Les actions ordinaires de Norbord continuent de s'échanger à la Bourse de Toronto sous le symbole « NBD ». Le nouveau numéro CUSIP est 65548P403.

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 troisième trimestre de 2009 de Norbord ont été déposés sur SEDAR (www.sedar.com) et sont 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 30 octobre 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 novembre 2009; pour l'écouter, il suffit de composer le 1-888-203-1112 ou le 647-436-0148. Le code d'accès est 4018181. 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 2 400 personnes dans 14 usines aux États-Unis, en Europe et au Canada. Norbord est l'un des plus grands producteurs de panneaux à copeaux orientés (OSB) au monde. En plus des panneaux OSB, Norbord fabrique des panneaux de particules, des panneaux de fibres de densité moyenne (MDF), 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.

Renseignements :

Anita Veel

Directrice, Affaires de la Société et affaires réglementaires

Tél. : 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 ces 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 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 la rubrique « Énoncés prospectifs » du rapport de gestion 2008 daté du 29 janvier 2009.

RAPPORT DE GESTION
TROISIÈME TRIMESTRE DE 2009

Le 30 octobre 2009

INTRODUCTION

Le présent 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 complémentaires. Il est possible d'obtenir des renseignements additionnels sur Norbord, y compris les documents déposés publiquement par la Société, sur le site Web de la Société à l'adresse www.norbord.com 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.

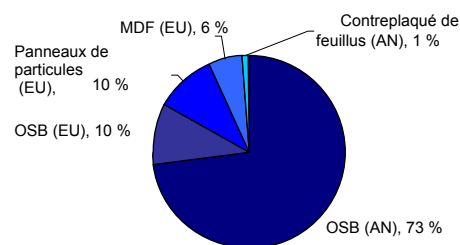
Certains des énoncés inclus ou intégrés par renvoi dans le présent rapport de gestion constituent des énoncés prospectifs au sens des lois applicables sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs sont basés sur diverses hypothèses et assujettis à divers risques. Se reporter à l'avertissement présenté 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 14 usines aux États-Unis, au Royaume-Uni, au Canada et en Belgique. Faisant partie des plus grands producteurs de panneaux à copeaux orientés (OSB) du monde, Norbord a 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 85 % 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.

Le 13 octobre 2009, le conseil d'administration de la Société a autorisé le regroupement de toutes les actions ordinaires émises et en circulation de Norbord à raison d'une action ordinaire après regroupement contre 10 actions ordinaires avant regroupement en date du 16 octobre 2009. Toutes les références aux actions ordinaires et les données par action ordinaire relatives à toutes les périodes présentées dans les états financiers consolidés et le rapport de gestion ont été ajustées pour tenir compte du regroupement d'actions ordinaires.

RÉSUMÉ

La construction de nouvelles habitations est la principale utilisation finale des produits de Norbord. Le marché domiciliaire a connu une amélioration modeste au cours du trimestre partiellement attribuable à un crédit fiscal accordé aux acheteurs de maisons neuves en Amérique du Nord et à une activité accrue de la part des acheteurs de propriétés à revenus au Royaume-Uni. Bien que ces signes d'amélioration aient été encourageants, les taux de chômage élevés et le resserrement du crédit hypothécaire pour les acheteurs d'une première maison se sont maintenus tant aux États-Unis qu'au Royaume-Uni. Aux États-Unis, le nombre élevé de saisies demeure un problème important. La direction est d'accord avec les spécialistes du secteur qui disent que ces tendances doivent s'inverser avant qu'une reprise notable s'installe dans la construction de nouvelles habitations.

Norbord a enregistré une perte de 7 millions de dollars (0,16 \$ par action) pour le troisième trimestre, ce qui représente une amélioration de 11 millions de dollars par rapport à la perte de 18 millions de dollars (0,42 \$ par action) enregistrée au deuxième trimestre. Cette amélioration est principalement attribuable à une hausse du BAIIA généré par les activités de panneaux OSB en Amérique du Nord, annulée par une provision ponctuelle aux fins de la vente d'activités secondaires. Le BAIIA de Norbord a grimpé de 12 millions de dollars par rapport au trimestre précédent, passant d'une perte de 2 millions de dollars au deuxième trimestre à un montant positif de 10 millions de dollars au troisième trimestre. En Amérique du Nord, des prix de référence plus élevés pour les panneaux OSB et une hausse saisonnière du volume des expéditions ont contribué à cette amélioration. Les résultats des activités européennes de Norbord ont affiché une hausse modeste par rapport au trimestre précédent et continuent de bénéficier de la baisse des coûts indirects.

En glissement annuel, Norbord a enregistré une perte de 7 millions de dollars (0,16 \$ par action) pour le troisième trimestre de 2009, comparativement à une perte de 18 millions de dollars (1,21 \$ par action) au troisième trimestre de 2008. Cette amélioration de 11 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant du dernier exercice est attribuable aux BAIIA générés par les activités nord-américaines et européennes ainsi qu'à une charge d'amortissement moindre annulée par une réduction du recouvrement d'impôts.

En cumul annuel, les pertes ont diminué de 38 millions de dollars; elles sont passées de 85 millions de dollars (5,74 \$ par action) en 2008 à 47 millions de dollars (1,10 \$ par action) en 2009. Cette amélioration est attribuable à la charge non récurrente liée au règlement du litige antitrust engagé en 2008, au BAIIA amélioré pour les activités de panneaux OSB en Amérique du Nord ainsi qu'à des intérêts débiteurs et des charges d'amortissement réduits annulés par un recouvrement d'impôts moindre. L'amélioration du BAIIA est attribuable à une baisse des prix des principaux intrants au cours de la première moitié de 2009

et aux initiatives de réduction des coûts indirects qui ont plus que compensé l'incidence de la baisse de prix et du volume des expéditions.

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

	3 ^e trim.	2 ^e trim.	3 ^e trim.	9 mois	9 mois
(en millions de dollars US, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)	2009	2009	2008	2009	2008
Rendement du capital investi (RCI)	5 %	(1) %	(4) %	(1) %	(4) %
Rendement de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires (RAPAO)	(8) %	(19) %	(28) %	(21) %	(38) %
Bénéfice (perte)	(7) \$	(18) \$	(18) \$	(47) \$	(85) \$
Bénéfice (perte) par action – de base et dilué(e)	(0,16)	(0,42)	(1,21)	(1,10)	(5,74)
Chiffre d'affaires net	192 \$	174 \$	256 \$	522 \$	752 \$
BAIIA	10	(2)	(9)	(6)	(32)
Amortissement	10	12	18	37	54
Investissement dans les immobilisations corporelles	3	3	7	11	22
Expéditions (MMpi ² - % po)					
Panneaux OSB	861	814	1 124	2 363	3 197
Panneaux de particules ⁽¹⁾	76	78	86	236	319
Panneaux MDF	93	95	112	282	340
Prix indicatifs du panneau OSB					
Prix moyen du panneau OSB					
Région nord-centre (\$/Mpi ² - 7/16 po)	178	146	201	160	172
Région sud-est (\$/Mpi ² - 7/16 po)	157	140	158	145	145
Europe (€/m ³)	163	163	196	169	208

⁽¹⁾ Exclut les panneaux de particules utilisés à l'interne (29 MMpi², 31 MMpi², 22 MMpi², 91 MMpi², 87 MMpi² pour chacune des périodes respectivement).

Pour le trimestre, le chiffre d'affaires net s'est établi à 192 millions de dollars, comparativement à 174 millions de dollars au trimestre précédent et à 256 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2008. Par rapport au trimestre précédent, le chiffre d'affaires net a grimpé de 11 %, en raison de la hausse des prix des panneaux OSB en Amérique du Nord et à une modeste augmentation du volume des expéditions. Par rapport au troisième trimestre du dernier exercice, le chiffre d'affaires net a chuté de 25 % en raison d'une baisse des prix et du volume des expéditions des panneaux OSB en Amérique du Nord. En cumul annuel, le chiffre d'affaires net a chuté de 30 %, ou 229 millions de dollars, comparativement à 2008, en raison d'une baisse des prix et des volumes des expéditions en Amérique du Nord et d'un recul des prix des panneaux en Europe.

Les résultats du troisième trimestre de 2009 comprenaient une provision de 3 millions de dollars (0,04 \$ par action) avant impôts associée à la vente d'une usine secondaire de production de panneaux MDF située à Deposit, État de New York. Au deuxième trimestre de 2009, la Société a changé de méthode d'amortissement en ce qui concerne ses actifs de production, délaissant la méthode de l'amortissement linéaire pour la méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation, et ce, de manière prospective. Cette modification s'est soldée par une réduction avant impôts de 4 millions de dollars (0,06 \$ par action) de la charge d'amortissement pour le troisième trimestre de 2009 et de 8 millions de dollars (0,12 \$ par action) en cumul annuel.

Depuis le début de l'exercice 2009, les résultats comprenaient un recouvrement d'impôts de 8 millions de dollars (0,19 \$ par action) réalisé au premier trimestre de 2009, lequel était 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 l'acquisition du 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 (0,03 \$ 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 (0,05 \$ 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.

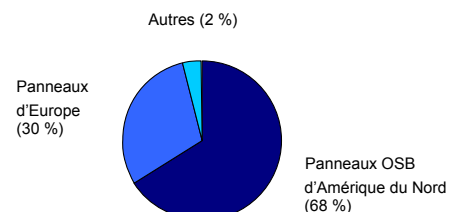
En cumul annuel, les résultats de 2008 comprenaient une charge de 32 millions de dollars (1,51 \$ par action) avant impôts liée au règlement du litige antitrust. La Société a conclu le règlement pour limiter les risques et les coûts liés à un long procès. Norbord continue de nier avec véhémence qu'elle aurait violé la loi antitrust des États-Unis ou toute autre loi. Les résultats de 2008 comprenaient également une charge avant impôts de 4 millions de dollars (0,20 \$ 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.

Marchés

Les panneaux OSB en Amérique du Nord représentent 68 % des volumes de panneaux expédiés par Norbord. La volatilité des prix et de la demande des panneaux OSB en Amérique du Nord a donc une influence majeure sur les résultats d'exploitation. Les marchés des panneaux européens, qui représentent 30 % du volume des expéditions, ont également une influence, quoique moindre, sur les résultats de Norbord.

Le prix de référence de la région nord-centre pour les panneaux OSB a atteint un sommet de 191 \$ depuis le début de l'exercice, pour une moyenne de 178 \$ au troisième trimestre, ce qui représente une amélioration de 32 \$ par rapport au prix moyen du deuxième trimestre, mais ce qui est inférieur de 23 \$ du prix moyen pour la période correspondante du dernier exercice. Dans la région sud-est, le prix moyen a été de 157 \$ au troisième trimestre, comparativement à 140 \$ pour le trimestre précédent et à 158 \$ au troisième trimestre de 2008. La modeste hausse de la demande dans le secteur de l'habitation a été soutenue par un crédit fiscal de 8 000 \$ pour les acheteurs de maisons neuves. Ce crédit fiscal prendra fin à la fin de novembre; l'industrie déploie des efforts pour que cette mesure soit prolongée ou remplacée par des incitatifs à l'achat de maisons neuves. Les interruptions de production se sont

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



poursuivies à l'échelle du secteur pendant le troisième trimestre. En Amérique du Nord, Norbord a réduit sa capacité de production de panneaux OSB de 35 % afin de limiter les pertes et gérer les niveaux des stocks.

Les spécialistes continuent de prévoir que le nombre de mises en chantier sera d'environ 0,55 million aux États-Unis en 2009. Actuellement, les prévisions pour les mises en chantier en 2010 se situent entre 0,6 million et 0,9 million. La hausse prévue en glissement annuel représente une amélioration par rapport à 2009; cependant, les mises en chantier sont toujours bien en deçà des 1,5 million qui, selon les spécialistes, seront nécessaires pendant la prochaine décennie en raison de facteurs démographiques.

Au Royaume-Uni, l'activité domiciliaire a légèrement augmenté pendant le trimestre, car les acheteurs de propriétés à revenus étaient plus actifs sur le marché domiciliaire. Bien qu'il s'agisse d'une donnée positive, les spécialistes du secteur avisent que, pour qu'une reprise s'établisse dans le marché domiciliaire, l'accessibilité aux crédits hypothécaires doit être améliorée et les achats d'une première maison doivent augmenter. Le segment « rénovations » a affiché une croissance pendant le trimestre, et les activités européennes de Norbord étaient en bonne position pour tirer parti de ce développement. Les prix des produits européens de Norbord (panneaux OSB, MDF et de particules) sont demeurés stables par rapport au trimestre précédent. Norbord a réduit sa capacité de production européenne de 25 % au troisième trimestre.

Résultats d'exploitation

Norbord a généré un BAIIA positif de 10 millions de dollars au troisième trimestre, ce qui représente une amélioration de 12 millions de dollars par rapport au montant négatif de 2 millions de dollars enregistré au deuxième trimestre. Cette amélioration par rapport au trimestre précédent s'explique principalement par une hausse des prix de référence et du volume des expéditions des panneaux OSB en Amérique du Nord ainsi que par les mesures de réduction des coûts indirects.

En glissement annuel, Norbord a généré un BAIIA positif de 10 millions de dollars au troisième trimestre de 2009, comparativement à un montant négatif de 9 millions de dollars au troisième trimestre de 2008, ce qui représente une amélioration de 19 millions de dollars. En cumul annuel, le BAIIA a affiché une amélioration de 26 millions de dollars, passant d'un montant négatif de 32 millions de dollars en 2008 à un montant négatif de 6 millions de dollars en 2009. Cette amélioration en glissement annuel est attribuable à une baisse des prix de la résine, de la fibre et de l'énergie ainsi qu'à une réduction des coûts indirects découlant des initiatives de réduction des dépenses et, jusqu'à tout récemment, à la faiblesse du taux de change moyen du dollar canadien depuis le début de l'exercice. Les avantages liés à ces variations positives ont plus qu'annulé l'incidence de la baisse des prix et du volume des expéditions des panneaux OSB en Amérique du Nord ainsi que de la baisse des prix des produits européens.

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)	3 ^e trim. de 2009	3 ^e trim. de 2009	9 mois 2009
	c. 2 ^e trim. de 2009	c. 3 ^e trim. de 2008	c. 9 mois 2008
BAIIA de la période courante	10 \$	10 \$	(6) \$
BAIIA de la période comparative	(2)	(9)	(32)
Variation	12 \$	19 \$	26 \$
Revenu net obtenu par les usines ⁽¹⁾	10 \$	(11) \$	(30) \$
Volume ⁽²⁾	1	1	(7)
Prix des principaux intrants ⁽³⁾	-	22	40
Utilisation des principaux intrants ⁽³⁾	1	-	-
Autres ⁽⁴⁾	(1)	7	22
Réduction de production, montant net ⁽⁵⁾	1	-	1
	12 \$	19 \$	26 \$

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 de panneaux OSB en Amérique du Nord ont généré un BAIIA positif de 10 millions de dollars au troisième trimestre, comparativement à une perte de 6 millions de dollars au deuxième trimestre, ce qui représente une amélioration de 16 millions de dollars. Cette amélioration découle d'une augmentation des prix de référence et du volume des expéditions des panneaux OSB, d'une utilisation améliorée des principaux intrants et d'une baisse des coûts indirects. Le prix de référence de la région nord-centre pour les panneaux OSB a affiché une remontée saisonnière au troisième trimestre de 2009. Au troisième trimestre, les prix de référence moyens des panneaux OSB pour la région nord-centre ont augmenté de 22 %, ou 32 \$ par Mpi² (7/16 po) par rapport au deuxième trimestre, et le volume des expéditions des panneaux OSB a grimpé de 5 %. En Amérique du Nord pendant le trimestre, les coûts de production décaissés par panneau OSB de Norbord ont diminué de 3 % comparativement au trimestre précédent, principalement en raison de l'accroissement des volumes de production, d'une meilleure utilisation des principaux intrants ainsi que d'une baisse des coûts des fournitures et de l'entretien et des coûts indirects.

En glissement annuel, les activités de panneaux OSB en Amérique du Nord ont généré un BAIIA positif de 10 millions de dollars au troisième trimestre de 2009, comparativement au seuil de rentabilité enregistré pour le troisième trimestre de 2008, ce qui représente une amélioration de 10 millions de dollars. En cumul annuel, le BAIIA s'est établi à un montant négatif de 7 millions de dollars pour 2009, comparativement à un montant négatif de 28 millions de dollars pour 2008, soit une amélioration en cumul annuel de 21 millions de dollars, principalement attribuable aux prix réduits de la résine et de la fibre ainsi qu'à une réduction des coûts indirects, lesquels ont plus qu'annulé l'incidence négative de la baisse des prix et du volume des panneaux OSB. En glissement annuel, le prix de référence moyen de la région nord-centre des panneaux OSB a reculé de 11 %, ou 23 \$ le Mpi² (7/16 po), pour les troisièmes trimestres comparables et de 7 %, ou 12 \$ le Mpi² (7/16 po), en cumul annuel. En glissement annuel, le volume des expéditions de panneaux OSB a chuté de 25 % en ce qui concerne les troisièmes trimestres comparables et de 29 % en cumul annuel. En Amérique du Nord, les coûts de production décaissés par panneau OSB de Norbord ont diminué de 12 % par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent et de 6 % en cumul annuel. Les coûts inférieurs des principaux intrants ont plus que compensé l'incidence des volumes de production plus modestes.

L'activité domiciliaire et la demande de panneaux OSB aux États-Unis ont continué de subir les effets défavorables du taux de chômage élevé, des restrictions au crédit pour les acheteurs de maison et du nombre de saisies en hausse. Résultat : les usines nord-américaines de panneaux OSB de Norbord ont fonctionné à environ 65 % de leur capacité pendant le troisième trimestre de 2009, alors qu'elles avaient fonctionné à 60 % pendant le deuxième trimestre de 2009 et à 90 % au cours du troisième trimestre de 2008. Depuis le début de l'exercice, les usines nord-américaines de panneaux OSB de Norbord ont fonctionné à environ 60 % de leur capacité contre 85 % pendant la période correspondante de 2008. En janvier 2009, Norbord a annoncé des fermetures, pour une durée indéterminée, à ses 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; 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, car la demande et les marchés devraient demeurer faibles jusqu'à la fin de 2009, selon les prévisions. 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 5 millions de dollars au troisième trimestre contre un BAIIA positif de 4 millions de dollars au deuxième trimestre, ce qui représente une amélioration de 1 million de dollars. Les initiatives de réduction des coûts indirects et une meilleure utilisation des principaux intrants ont plus qu'annulé l'incidence négative de la baisse du volume des expéditions. Par rapport au trimestre précédent, les prix des produits européens de Norbord sont demeurés stables.

En glissement annuel, les activités européennes ont généré un BAIIA positif de 5 millions de dollars au troisième trimestre de 2009, comparativement à un montant négatif de 5 millions de dollars au troisième trimestre de 2008, ce qui représente une amélioration de 10 millions de dollars. En cumul annuel, le BAIIA s'est établi à un montant de 10 millions de dollars pour 2009, contre 8 millions de dollars pour 2008, une hausse de 2 millions de dollars. Les initiatives de réduction des coûts indirects, les coûts de main-d'œuvre moindres, la réduction des prix de la résine et de l'énergie ainsi que l'efficacité de la production en général continuent de compenser l'effet de la détérioration des prix des produits européens en glissement annuel. Par rapport à 2008, les prix européens ont chuté d'environ 19 % pour ce qui est des panneaux OSB, de 18 % pour les panneaux MDF et de 8 % pour les panneaux de particules de Norbord. La faiblesse de la livre par rapport à l'euro a eu un effet positif sur le marché britannique, car les importations y deviennent plus chères, ce qui représente un avantage pour les activités de Norbord situées au Royaume-Uni.

Les usines européennes de Norbord ont fonctionné à environ 75 % de leur capacité au cours des deuxième et troisième trimestres de 2009, alors qu'elles avaient fonctionné à 80 % pendant le deuxième trimestre de 2008. Depuis le début de l'exercice, les usines européennes de Norbord ont fonctionné à environ 80 % de leur capacité comparativement à 90 % pendant la période correspondante de 2008. Norbord continuera de comprimer la production européenne en vue de conserver les liquidités, de gérer les niveaux de ses 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)	3 ^e trim. 2009	2 ^e trim. 2009	3 ^e trim. 2008	9 mois 2009	9 mois 2008
Intérêts débiteurs	(10) \$	(9) \$	(11) \$	(27) \$	(37) \$
Intérêts créditeurs et autres produits	-	-	-	-	3
Amortissement	(10)	(12)	(18)	(37)	(54)
Recouvrement d'impôts	6	5	20	28	71

Les intérêts débiteurs ont été relativement stables d'un trimestre à l'autre. En cumul annuel, les intérêts débiteurs ont été inférieurs de 10 millions de dollars en 2009 en raison de trois principaux facteurs. Premièrement, une baisse des emprunts en vertu des lignes de crédit renouvelables consenties de la Société et de la facilité de crédit de Brookfield, sur lesquelles des versements ont été effectués avec le produit du placement de droits qui s'est terminé au cours du premier trimestre de 2009; deuxièmement, une baisse des taux d'intérêt moyens; troisièmement, des intérêts plus élevés en 2008 relativement aux débetures à 8½ % rachetées au premier trimestre de 2008.

Au deuxième trimestre de 2009, la Société a apporté un changement prospectif en ce qui concerne l'estimation de l'amortissement, elle a délaissé la méthode linéaire pour la méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation (voir Modifications des conventions comptables). Ce changement a été amené 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. La variation des charges d'amortissement reflète les changements dans les taux de production des usines.

Un recouvrement d'impôts de 6 millions de dollars a été comptabilisé au cours du troisième trimestre sur une perte avant impôts de 13 millions de dollars. Depuis le début de l'exercice, un recouvrement d'impôts de 28 millions de dollars a été comptabilisé sur une perte avant impôts de 75 millions de dollars. 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)	3 ^e trim. 2009	2 ^e trim. 2009	3 ^e trim. 2008	9 mois 2009	9 mois 2008
Flux de trésorerie d'exploitation	15 \$	39 \$	(8) \$	(51) \$	(1) \$
Flux de trésorerie d'exploitation par action	0,35	0,90	(0,54)	(1,19)	(0,07)
Fonds de roulement lié à l'exploitation	(19)	(5)	(10)	(19)	(10)
Fonds de roulement total	2	10	19	2	19
Investissement dans les immobilisations corporelles	3	3	7	11	22
Ratio d'endettement, valeur marchande	48 %	37 %	37 %	48 %	37 %
Ratio d'endettement, valeur comptable	58 %	58 %	62 %	58 %	62 %

À la fin du trimestre, Norbord disposait d'une trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 15 millions de dollars, de lignes de crédit renouvelables consenties de 205 millions de dollars et de la facilité de crédit de Brookfield de 50 millions de dollars pour combler ses besoins de liquidités à court terme. De la somme totale des lignes de crédit renouvelables consenties, soit 205 millions de dollars, 33 millions de dollars avaient été prélevés en espèces, 8 millions de dollars avaient été utilisés pour des lettres de crédit et 164 millions de dollars étaient disponibles. La facilité de crédit de Brookfield de 50 millions de dollars demeurait inutilisée.

Lignes de crédit renouvelables

La Société dispose de lignes de crédit renouvelables consenties de 205 millions de dollars qui arriveront à échéance en mai 2011 et qui portent intérêt aux taux du marché monétaire majorés d'une marge qui varie en fonction de la note de solvabilité de la Société. Les lignes de crédit sont garanties par une charge de premier rang grevant les stocks de panneaux OSB et les immobilisations corporelles de Norbord en Amérique du Nord. 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 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 344 millions de dollars et la dette nette aux fins des clauses financières restrictives était de 466 millions de dollars. Le ratio d'endettement était de 58 %, selon la valeur comptable.

Facilité de crédit de Brookfield

La Société dispose d'une facilité de crédit de 50 millions de dollars auprès de Brookfield, laquelle 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. Les retraits effectués dans le cadre de cette facilité sont comptabilisés à titre d'éléments de la valeur corporelle nette aux fins des clauses financières restrictives.

Autres liquidités et sources de financement

Les activités d'exploitation ont généré des flux de trésorerie de 15 millions de dollars au troisième trimestre de 2009, composés principalement d'un BAIIA positif et d'une diminution du fonds de roulement lié à l'exploitation. La réduction du fonds de roulement lié à l'exploitation est attribuable à la diminution saisonnière des stocks de billes qui a plus qu'annulé les paiements des coupons d'obligations et le remboursement du produit du programme de titrisation des débiteurs.

Au trimestre précédent, les activités d'exploitation ont généré 39 millions de dollars en raison de la diminution saisonnière des stocks, de l'accroissement du produit obtenu dans le cadre du programme de titrisation des débiteurs, de la hausse des créditeurs liée au moment du paiement des coupons d'obligations et du recouvrement d'environ 15 millions de dollars en impôts sur le bénéfice.

Au troisième trimestre de 2008, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont établis à 8 millions de dollars en raison d'un BAIIA négatif et d'une diminution du fonds de roulement lié à l'exploitation découlant d'un produit additionnel reçu dans le cadre du programme de titrisation des débiteurs, ce qui a été annulé par un paiement versé dans le cadre du règlement du litige antitrust.

En cumul annuel, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont établis à 51 millions de dollars, comparativement à 1 million de dollars en 2008, hausse 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, à des pertes moindres du BAIIA et une réduction des charges d'intérêts en 2009 ainsi qu'aux paiements liés au règlement du litige antitrust en 2008. 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 19 millions de dollars à la fin du trimestre, contre un montant négatif de 5 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2009 et un montant négatif de 10 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2008. D'un trimestre à l'autre, la réduction de 14 millions de dollars du fonds de roulement lié à l'exploitation était attribuable à une réduction saisonnière des stocks de billes en Amérique du Nord, qui a plus qu'annulé les paiements semestriels des coupons d'obligations effectués aux premier et troisième trimestres de l'exercice ainsi qu'un remboursement du produit de titrisation des débiteurs. En glissement annuel, le fonds de roulement lié à l'exploitation a reculé de 9 millions de dollars en raison d'une baisse des débiteurs et des niveaux des stocks découlant d'une réduction des prix des produits et du volume des expéditions. En dépit de la conjoncture économique, les paramètres de rendement de Norbord liés aux débiteurs concordent avec ceux des périodes antérieures.

Le fonds de roulement total, qui comprend le fonds de roulement lié à l'exploitation plus la trésorerie et équivalents de trésorerie et les impôts à recouvrer, s'est chiffré à 2 millions de dollars pour le trimestre à l'étude, à 10 millions de dollars pour le trimestre précédent et à 19 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2008. Le fonds de roulement total a diminué en glissement annuel en raison de la réduction du fonds de roulement lié à l'exploitation et du recouvrement des impôts sur le bénéfice, compensés par une hausse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie disponibles 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 troisième trimestre de 2009 et à 11 millions de dollars depuis le début de l'exercice. 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

Le 6 janvier 2009, relativement au placement de droits déposé le 17 novembre 2008 et conformément à une convention de souscription garantie, Brookfield a acheté 16,3 millions d'actions ordinaires et 81,5 millions de bons de souscription d'actions ordinaires pour un produit brut de 120 millions de dollars (144 millions de dollars canadiens), ce qui lui a permis de porter sa participation à environ 75 %. Dix bons de souscription d'achat d'actions ordinaires complets permettent à leur détenteur d'acheter une action ordinaire au prix de 13,60 \$ CA à tout moment avant le 24 décembre 2013. Le produit net perçu a servi au remboursement des retraits effectués dans le cadre de la facilité de crédit de Brookfield et des lignes de crédit renouvelables.

PRINCIPALES INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars US, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)	2009			2008				2007
	3e trim.	2e trim.	1er trim.	4e trim.	3e trim.	2e trim.	1er trim.	4e trim.
Mesures de rendement clés								
Rendement du capital investi (RCI)	5 %	(1) %	(7) %	(12) %	(4) %	0 %	(9) %	(3) %
Rendement de l'avoire des porteurs d'actions ordinaires (RAPAO)	(8) %	(19) %	(29) %	(45) %	(28) %	(48) %	(37) %	(14) %
Flux de trésorerie d'exploitation	14	39	(105)	(12)	(8)	88	(81)	72
Flux de trésorerie d'exploitation par action	0,32	0,90	(2,49)	(0,75)	(0,54)	5,95	(5,51)	4,93
Chiffre d'affaires net et bénéfice								
Chiffre d'affaires net	192	174	156	191	256	262	234	263
BAIIA	10	(2)	(14)	(28)	(9)	1	(24)	(9)
Bénéfice (perte)	(7)	(18)	(22)	(30)	(18)	(36)	(31)	(13)
Bénéfice (perte) par action – de base et dilué(e)	(0,16)	(0,42)	(0,52)	(1,89)	(1,21)	(2,43)	(2,11)	(0,89)
Statistiques clés								
Expéditions de panneaux OSB (MMpi ² - 3/4 po)	861	814	688	891	1 124	1 114	959	1 130
Prix moyen du panneau OSB								
Région nord-centre (\$/Mpi ² - 7/16 po)	178	146	154	170	201	179	137	165
Région sud-est (\$/Mpi ² - 7/16 po)	157	140	139	137	158	155	121	132
Europe (€/m ³)	163	163	183	190	196	210	220	234

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 Mpi² (7/16 po) du prix du panneau OSB en Amérique du Nord sur le BAIIA correspond à environ 36 millions de dollars, ou environ 0,54 \$ 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 des intrants au cours du premier semestre de 2009, mais devraient se stabiliser à peu près à leurs niveaux actuels.

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 avant impôts de 32 millions de dollars (1,51 \$ par action) liée au règlement du litige; pour le premier trimestre de 2008, les résultats comprenaient une charge avant impôts de 4 millions de dollars (0,20 \$ 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. 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 de 4 millions de dollars (0,06 \$ par action) avant impôts de la charge d'amortissement pour les deuxième et troisième trimestres de 2009. Au troisième trimestre de 2009, la Société a enregistré une provision de 3 millions de dollars (0,04 \$ par action) avant impôts associée à la vente d'une usine secondaire de production de panneaux MDF située à Deposit, État de New York, dont les détails sont donnés ci-dessous.

Provision pour activités secondaires

Au troisième trimestre de 2009, la Société a enregistré une provision de 3 millions de dollars en lien avec la dépréciation de certaines immobilisations corporelles et certains stocks à des valeurs de réalisation nettes relativement à la vente d'une usine de fabrication de panneaux MDF située à Deposit, État de New York, pour un produit de 1,85 million de dollars, laquelle sera conclue au quatrième trimestre de 2009.

ACTIONS ORDINAIRES

Au 30 octobre 2009, il y avait 43,2 millions d'actions ordinaires en circulation. De plus, 1,3 million d'options sur actions étaient en cours, sur lesquelles environ 15 % des droits étaient acquis, et 136,3 millions de bons de souscription d'actions ordinaires étaient en circulation.

Regroupement d'actions

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. Les actionnaires de la Société ont autorisé le conseil à effectuer le regroupement des actions, au moment où il jugeait que c'était dans l'intérêt supérieur de la Société, au plus tard le 31 octobre 2009.

Le 13 octobre 2009, le conseil d'administration de Norbord a autorisé le regroupement de toutes les actions ordinaires émises et en circulation de la Société en date du 16 octobre 2009. Les actions regroupées de la Société ont commencé à être négociées le 21 octobre 2009. À la fin de la période, le nombre d'actions ordinaires en circulation était passé de 431,8 millions à 43,2 millions sous l'effet du regroupement. À la fin de la période, il y avait 136,3 millions de bons de souscription d'actions ordinaires en circulation. En raison du regroupement d'actions ordinaires, dix bons de souscription d'actions ordinaires complets permettaient au détenteur d'acheter une action ordinaire au prix de 13,60 \$ CA à tout moment avant le 24 décembre 2013.

Toutes les références aux actions et les données par actions relatives à toutes les périodes présentées dans les états financiers consolidés et le rapport de gestion ont été ajustées suivant le regroupement d'actions ordinaires.

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 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 59 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 344 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 le bilan de la Société et sont indiquées dans la note 14 des états financiers consolidés.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Placement de droits

Le 6 janvier 2009, Brookfield a conclu l'engagement garanti relativement au placement (voir Structure du capital). La commission d'engagement versée à Brookfield était d'environ 2 millions de dollars, ce qui correspondait à 1 % du produit brut tiré du placement.

Facilité de crédit de Brookfield

La Société dispose d'une facilité de crédit de 50 millions de dollars auprès de Brookfield, laquelle 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 (voir Situation de trésorerie et sources de financement). En cumul annuel, les intérêts versés sur la facilité de crédit de Brookfield se sont établis à moins de 1 million de dollars.

Divers

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.

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. Or, 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 troisième trimestre de 2009 et de 8 millions de dollars depuis le début de l'exercice.

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 et aux 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. L'augmentation 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 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.

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, la comptabilité pour le programme de titrisation des débiteurs, l'obligation au titre des prestations constituées 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 marchande 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 lesquels 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 À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours du trimestre terminé le 26 septembre 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)	3 ^e trim. 2009	2 ^e trim. 2009	3 ^e trim. 2008	9 mois 2009	9 mois 2008
Bénéfice (perte)	(7) \$	(18) \$	(18) \$	(47) \$	(85) \$
Plus : intérêts débiteurs	10	9	11	27	37
Moins : intérêts créditeurs et autres produits	-	-	-	-	(3)
Plus : provision pour activité secondaire	3	-	-	3	4
Plus : perte de change	-	-	-	2	-
Plus : règlement de litige	-	-	-	-	32
Plus : amortissement	10	12	18	37	54
Moins : recouvrement d'impôts	(6)	(5)	(20)	(28)	(71)
BAIIA	10 \$	(2) \$	(9) \$	(6) \$	(32) \$

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

(en millions de dollars US)	26 sept. 2009	27 juin 2009	31 déc. 2008	27 sept. 2008
Débiteurs	43 \$	42 \$	12 \$	56 \$
Stocks	75	89	81	111
Créditeurs et charges à payer	(137)	(136)	(146)	(177)
Fonds de roulement lié à l'exploitation	(19) \$	(5) \$	(53) \$	(10) \$

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

(en millions de dollars US)	26 sept. 2009	27 juin 2009	31 déc. 2008	27 sept. 2008
Fonds de roulement lié à l'exploitation	(19) \$	(5) \$	(53) \$	(10) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	11	20	9
Impôts à recouvrer	6	4	13	20
Fonds de roulement total	2 \$	10 \$	(20) \$	19 \$

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 de placement 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)	26 sept. 2009	27 juin 2009	31 déc. 2008	27 sept. 2008
Immobilisations corporelles	869 \$	880 \$	885 \$	924 \$
Débiteurs	43	42	12	56
Impôts à recouvrer	6	4	13	20
Stocks	75	89	81	111
Créditeurs et charges à payer	(137)	(136)	(146)	(177)
Autres actifs	8	5	33	7
Perte latente sur opérations de couverture d'investissement net ⁽¹⁾	(3)	(8)	(8)	(2)
Capital investi	861 \$	876 \$	870 \$	939 \$

⁽¹⁾ Inclus 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, alors que les lettres de crédit sont contenues 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)	26 sept. 2009	27 juin 2009	31 déc. 2008	27 sept. 2008
Dette à long terme	473 \$	477 \$	532 \$	599 \$
Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie	(15)	(11)	(20)	(9)
Moins : retraits en vertu de la facilité de crédit de Brookfield	-	-	(35)	(75)
Dette nette	458 \$	466 \$	477 \$	515 \$
Plus : lettres de crédit	8	9	-	-
Dette nette aux fins des clauses financières restrictives	466 \$	475 \$	477 \$	515 \$

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 renouvelables consenties et du programme de titrisation des débiteurs de la Société.

(en millions de dollars US)	26 sept. 2009	27 juin 2009	31 déc. 2008	27 sept. 2008
Capitaux propres	344 \$	348 \$	268 \$	242 \$
Plus : retraits en vertu de la facilité de crédit de Brookfield ⁽¹⁾	-	-	35	75
Valeur corporelle nette	344 \$	348 \$	303 \$	317 \$

¹Les 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 comprises dans les 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 48 %.

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 ces énoncés prospectifs sont fondés sur des bases raisonnables, la Société avise les lecteurs de ne pas accorder une confiance indue à de tels renseignements prospectifs. En raison de leur nature, les renseignements prospectifs comprennent de nombreuses hypothèses, des risques inhérents et des incertitudes, 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 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 PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉS
LE 26 SEPTEMBRE 2009 ET LE 27 SEPTEMBRE 2008

(non vérifié)	3 ^e trim. 2009	3 ^e trim. 2008	9 mois 2009	9 mois 2008
(en millions de dollars US, sauf les données par action)				<i>(note 2)</i>
Chiffre d'affaires net	192 \$	256 \$	522 \$	752 \$
Bénéfice (perte) avant les intérêts, les impôts sur le bénéfice, l'amortissement, la provision pour activités secondaires, la perte de change et le règlement d'un litige	10	(9)	(6)	(32)
Intérêts débiteurs	(10)	(11)	(27)	(37)
Intérêts créditeurs et autres produits	-	-	-	3
Provision pour activités secondaires <i>(note 15)</i>	(3)	-	(3)	(4)
Perte de change	-	-	(2)	-
Règlement d'un litige <i>(note 16)</i>	-	-	-	(32)
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le bénéfice et l'amortissement	(3)	(20)	(38)	(102)
Amortissement <i>(note 2)</i>	(10)	(18)	(37)	(54)
Recouvrement d'impôts <i>(note 10)</i>	6	20	28	71
Bénéfice (perte)	(7) \$	(18) \$	(47) \$	(85) \$
Bénéfice (perte) par action ordinaire <i>(notes 1, 8 et 9)</i>				
- De base et dilué(e)	(0,16) \$	(1,21) \$	(1,10) \$	(5,74) \$

(Voir les notes complémentaires)

NORBORD INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE
POUR LES TRIMESTRES ET LES PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉS
LE 26 SEPTEMBRE 2009 ET LE 27 SEPTEMBRE 2008

(non vérifié)

(en millions de dollars US)	3 ^e trim. 2009	3 ^e trim. 2008	9 mois 2009	9 mois 2008 <i>(note 2)</i>
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX :				
Activités d'exploitation				
Bénéfice (perte)	(7) \$	(18) \$	(47) \$	(85) \$
Éléments sans effet sur la trésorerie :				
Amortissement	10	18	37	54
Impôts futurs	(6)	(16)	(28)	(59)
Autres	5	(5)	8	(6)
	2	(21)	(30)	(96)
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement <i>(note 11)</i>	13	13	(21)	95
	15	(8)	(51)	(1)
Activités d'investissement				
Investissement dans les immobilisations corporelles	(3)	(7)	(11)	(22)
Gain (perte) réalisé(e) sur opérations de couverture d'investissement, montant net <i>(note 14)</i>	(5)	20	1	5
Divers	1	(2)	1	-
	(7)	11	(9)	(17)
Activités de financement				
Retraits (remboursements) des lignes de crédit renouvelables <i>(note 6)</i>	(4)	(68)	(28)	46
Retraits (remboursements) de la facilité de crédit de Brookfield <i>(note 6)</i>	-	-	(35)	75
Émission d'actions ordinaires, montant net <i>(note 8)</i>	-	-	97	-
Émission de bons de souscription, montant net <i>(note 8)</i>	-	-	21	-
Rachat de débetures, 8 ½ % <i>(note 6)</i>	-	-	-	(197)
Dividendes payés	-	(9)	-	(25)
	(4)	(77)	55	(101)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	4 \$	(74) \$	(5) \$	(119) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	11 \$	83 \$	20 \$	128 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période <i>(note 11)</i>	15	9	15	9

(Voir les notes complémentaires)

**NORBORD INC.
BILANS CONSOLIDÉS**

(en millions de dollars US)	26 sept. 2009 <i>(non vérifié)</i>	31 déc. 2008 <i>(note 2)</i>
ACTIF		
Actif à court terme :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 \$	20 \$
Débiteurs <i>(note 3)</i>	43	12
Impôts à recouvrer	6	13
Stocks <i>(note 4)</i>	75	81
	139	126
Immobilisations corporelles	869	885
Autres actifs <i>(note 5)</i>	8	33
	1 016 \$	1 044 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	137 \$	146 \$
Dette à long terme <i>(note 6)</i>	478	542
Autres passifs <i>(note 7)</i>	12	14
Impôts futurs	45	74
Capitaux propres	344	268
	1 016 \$	1 044 \$

(Voir les notes complémentaires)

NORBORD INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
ET DU RÉSULTAT ÉTENDU
POUR LES TRIMESTRES ET LES PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉS
LE 26 SEPTEMBRE 2009 ET LE 27 SEPTEMBRE 2008

(non vérifié)	3 ^e trim.	3 ^e trim.	9 mois	9 mois
(en millions de dollars US)	2009	2008	2009	2008
				<i>(note 2)</i>
ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES				
Capital-actions				
Solde au début de la période	335 \$	163 \$	238 \$	150 \$
Régime de réinvestissement des dividendes	-	5	-	18
Émission d'actions ordinaires, montant net <i>(note 8)</i>	-	-	97	-
Solde à la fin de la période	335 \$	168 \$	335 \$	168 \$
Surplus d'apport				
Solde au début de la période	38 \$	2 \$	17 \$	1 \$
Rémunération à base d'actions <i>(note 8)</i>	-	-	-	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	(14) \$	109 \$	24 \$	204 \$
Adoption de nouvelles normes comptables <i>(note 2)</i>	-	-	2	1
Solde ajusté au début de la période	(14)	109	26	205
Bénéfice (perte)	(7)	(18)	(47)	(85)
Dividendes sur actions ordinaires	-	(14)	-	(43)
Solde à la fin de la période	(21) \$	77 \$	(21) \$	77 \$
Cumul des autres éléments du résultat étendu				
Solde au début de la période	(11) \$	2 \$	(13) \$	4 \$
Autres éléments du résultat étendu	3	(5)	5	(7)
Solde à la fin de la période	(8) \$	(3) \$	(8) \$	(3) \$
Capitaux propres	344 \$	244 \$	344 \$	244 \$
ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU				
Bénéfice (perte)	(7) \$	(18) \$	(47) \$	(85) \$
Autres éléments du résultat étendu :				
Conversion des devises	1	(1)	-	(6)
Impôts futurs	2	(4)	5	(1)
	3	(5)	5	(7)
Résultat étendu	(4) \$	(23) \$	(42) \$	(92) \$

(Voir les notes complémentaires)

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

(en dollars US, à moins d'indication 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) du Canada. Certains montants des périodes antérieures ont été reclassés pour être conformes au mode de présentation des résultats de la période à l'étude.

Les états financiers consolidés comprennent les livres comptables de la Société et de toutes ses filiales, dont une 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.

Le 13 octobre 2009, le conseil d'administration de la Société a autorisé le regroupement de toutes les actions ordinaires émises et en circulation de Norbord en date du 16 octobre 2009. Toutes les références aux actions ordinaires et les données par action ordinaire relatives à toutes les périodes présentées dans les états financiers consolidés ont été ajustées pour refléter le regroupement (notes 8 et 9).

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 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 troisième trimestre de 2009 et de 8 millions de dollars depuis le début de l'exercice.

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'abrégié 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 et aux actifs incorporels des

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

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

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. L'augmentation 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 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

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

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

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 marchande 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 lesquels 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 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 59 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 344 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)	26 sept. 2009	31 déc. 2008
Matières premières	16 \$	20 \$
Produits finis	34	32
Matériel d'exploitation et d'entretien	25	29
	75 \$	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).

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

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

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

(en millions de dollars US)	3 ^e trim. 2009	3 ^e trim. 2008	9 mois 2009	9 mois 2008
Coûts des stocks	168 \$	252 \$	483 \$	741 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	9	17	36	53
	177 \$	269 \$	519 \$	794 \$

Note 5 – Autres actifs

(en millions de dollars US)	26 sept. 2009	31 déc. 2008
Gains latents sur opérations de couverture d'un investissement net (<i>note 14</i>)	2 \$	26 \$
Gains latents sur les swaps de taux d'intérêt (<i>notes 6 et 14</i>)	4	6
Autres	2	1
	8 \$	33 \$

Les gains latents sur opérations de couverture d'un investissement net et les gains latents sur les swaps de taux d'intérêt ont été annulés 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)	26 sept. 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	33	57
Facilité de crédit de Brookfield	-	35
	473	532
Frais d'émission de titres d'emprunt	(5)	(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 14</i>)	4	6
	478 \$	542 \$

Lignes de crédit renouvelables

La Société dispose de lignes de crédit renouvelables consenties de 205 millions de dollars qui arriveront à échéance en mai 2011, portent intérêt aux taux du marché monétaire majorés d'une marge qui varie en fonction de la note de solvabilité de la Société. À la fin de la période, la Société avait prélevé 33 millions de dollars en espèces sur ses lignes de crédit renouvelables et utilisé 8 millions de dollars pour des

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

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

lettres de crédit; la Société disposait de 164 millions de dollars pour combler ses besoins en liquidités à court terme.

Les lignes de crédit 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 344 millions de dollars et la dette nette aux fins des clauses financières restrictives était de 466 millions de dollars. Le ratio d'endettement était de 58 %, selon la valeur comptable.

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 débetures échéant en 2012, des billets de premier rang échéant en 2017 et de la facilité de crédit de Brookfield.

Facilité de crédit de Brookfield

La Société dispose d'une facilité de crédit de 50 millions de dollars auprès de Brookfield, laquelle 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. 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).

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)	26 sept. 2009	31 déc. 2008
Pertes latentes sur opérations de couverture d'un investissement net (<i>note 14</i>)	3 \$	8 \$
Obligations au titre de prestations de retraite et avantages complémentaires de retraite constitués	2	2
Autres passifs	7	4
	12 \$	14 \$

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

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

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.

Note 8 – Capitaux propres

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

(en millions)	3 ^e trim. 2009	3 ^e trim. 2008	9 mois 2009	9 mois 2008
Actions ordinaires en circulation au début de la période	43,2	14,9	26,9	14,7
Émises :				
Émission d'actions ordinaires, montant net	-	-	16,3	-
Régime de réinvestissement de dividendes	-	0,1	-	0,3
Actions ordinaires en circulation à la fin de la période	43,2	15,0	43,2	15,0
Options sur actions non exercées	1,3	0,3	1,3	0,3
Bons de souscription non exercés	13,6	-	13,6	-
Total d'actions ordinaires diluées à la fin de la période	58,1	15,3	58,1	15,3

Regroupement d'actions

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. Les actionnaires de la Société ont autorisé le conseil à effectuer le regroupement des actions, au moment où il jugeait que c'était dans l'intérêt supérieur de la Société, au plus tard le 31 octobre 2009.

Le 13 octobre 2009, le conseil d'administration de Norbord a autorisé le regroupement de toutes les actions ordinaires émises et en circulation de la Société en date du 16 octobre 2009. Les actions regroupées de la Société ont commencé à être négociées le 21 octobre 2009. À la fin de la période, le nombre d'actions ordinaires en circulation était passé de 431,8 millions à 43,2 millions à la suite du regroupement. À la fin de la période, il y avait 136,3 millions de bons de souscription d'actions ordinaires en circulation. En raison du regroupement d'actions ordinaires, dix bons de souscription d'actions ordinaires complets permettaient au détenteur d'acheter une action ordinaire au prix de 13,60 \$ CA à tout moment avant le 24 décembre 2013.

Toutes les références aux actions et les données par action relatives à toutes les périodes présentées dans les états financiers consolidés et le rapport de gestion ont été ajustées suivant le regroupement d'actions ordinaires (notes 1 et 9).

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 16,3 millions d'actions ordinaires additionnelles et de 81,5 millions de bons de souscription

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

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

d'actions ordinaires 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, 1 million d'options ont été octroyées en vertu du régime d'options sur actions. Les résultats comprennent une charge de 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'options dans le cadre du régime d'options sur actions pour un produit inférieur à 1 million de dollars.

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)	3 ^e trim. 2009	3 ^e trim. 2008	9 mois 2009	9 mois 2008
Bénéfice (perte) attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	(7) \$	(18) \$	(47) \$	(85) \$
Actions ordinaires (en millions) :				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	43,2	14,9	42,9	14,8
Options sur actions	-	-	-	-
Bons de souscription	-	-	-	-
Nombre dilué d'actions ordinaires	43,2	14,9	42,9	14,8
Bénéfice (perte) par action ordinaire :				
De base et dilué(e) (notes 1 et 8)	(0,16) \$	(1,21) \$	(1,10) \$	(5,74) \$

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'indication 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)	3 ^e trim. 2009	3 ^e trim. 2008	9 mois 2009	9 mois 2008
Flux de trésorerie liés aux :				
Débiteurs	(3) \$	33 \$	(25) \$	6 \$
Impôts à recouvrer	1	3	13	85
Stocks	12	18	5	13
Créditeurs et charges à payer	3	(41)	(14)	(9)
	13 \$	13 \$	(21) \$	95 \$

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

(en millions de dollars US)	26 sept. 2009	27 sept. 2008
Trésorerie	8 \$	6 \$
Équivalents de trésorerie	7	3
	15 \$	9 \$

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 9,9 millions d'actions ordinaires et 49,6 millions de bons de souscription d'achat d'actions ordinaires 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. Dix bons de souscription d'achat d'actions ordinaires complets permettent à leur détenteur d'acheter une action ordinaire au prix de 13,60 \$ CA à tout moment avant le 24 décembre 2013. Le 6 janvier 2009, Brookfield a payé 120 millions de dollars (144 millions de dollars canadiens) pour acquérir 16,3 millions d'actions ordinaires et 81,5 millions de bons de souscription d'achat d'actions ordinaires 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

La Société dispose d'une facilité de crédit de 50 millions de dollars auprès de Brookfield, laquelle 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 (note 6). Les intérêts versés sur la facilité de crédit de Brookfield depuis le début de l'exercice ont été 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'indication contraire)

Divers

La Société a fourni des services administratifs à Brookfield ou à ses sociétés affiliées, lesquels ont été facturés selon la méthode de recouvrement des coûts et ont été inférieurs à 1 million de dollars (moins de 1 million de dollars en 2008) depuis le début de l'exercice. 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).

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)	26 sept. 2009	31 déc. 2008
Dette à long terme, valeur du principal	473 \$	532 \$
Moins : Retraits au titre de la facilité de crédit de Brookfield ⁽¹⁾	-	(35)
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(15)	(20)
Dette nette	458	477
Plus : Lettres de crédit	8	-
Dette nette aux fins des clauses financières restrictives	466	477
Capitaux propres	344	268
Plus : Retraits au titre de la facilité de crédit de Brookfield ⁽¹⁾	-	35
Valeur corporelle nette	344	303
Capitalisation totale	810	780
Ratio d'endettement, valeur comptable	58 %	61 %
Ratio d'endettement, valeur marchande	48 %	32 %

⁽¹⁾ Les 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'indication contraire)

Note 14 – Instruments financiers

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

(en millions de dollars US)	26 sept. 2009		31 déc. 2008	
	Valeur comptable nette	Juste valeur	Valeur comptable nette	Juste valeur
Actifs financiers :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 \$	15 \$	20 \$	20 \$
Débiteurs	43	43	12	12
Impôts à recouvrer	6	6	13	13
	64 \$	64 \$	45 \$	45 \$
Passifs financiers :				
Créditeurs et charges à payer	137 \$	137 \$	146 \$	146 \$
Dette à long terme	478	463	542	376
	615 \$	600 \$	688 \$	522 \$

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

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)	26 sept. 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⁾
Couvertures de risque de change :				
Investissement net				
Royaume-Uni	64 £	2 \$	103 £	26 \$
Belgique	44 €	(3)	79 €	(8)
Passifs monétaires	17 \$ CA	-	18 \$ CA	-
Engagement lié à une opération future (note 8)	-	-	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'indication 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)	3 ^e trim. 2009	3 ^e trim. 2008	9 mois 2009	9 mois 2008
Gain (perte) réalisé(e) sur couvertures de risque de change :				
Investissement net				
Royaume-Uni	(3) \$	9 \$	9 \$	3 \$
Belgique	(2)	11	(8)	2
Opération consentie (note 8)	-	-	(2)	-
Passifs monétaires				
Canadiens	1	(1)	2	-
	(4) \$	(19) \$	1 \$	5 \$

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 – Provision pour activités secondaires

Au troisième trimestre de 2009, la Société a enregistré une provision de 3 millions de dollars en lien avec la dépréciation de certaines immobilisations corporelles et certains stocks à des valeurs de réalisation nettes relativement à la vente d'une usine de fabrication de panneaux MDF située à Deposit, État de New York, pour un produit de 1,85 million de dollars, laquelle sera conclue au quatrième trimestre de 2009.

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 majeure partie de la provision a été payée en 2008.

Note 16 – Règlement de litige

Au deuxième trimestre de 2008, Norbord a conclu des ententes de règlement dans le cadre d'une poursuite en justice en matière d'antitrust afin de limiter les risques et les coûts associés à un long procès. Norbord conteste vigoureusement les allégations des plaignants et continue de nier catégoriquement avoir violé les lois antitrust des États-Unis ou toute autre loi. 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.

NORBORD INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

(en dollars US, à moins d'indication 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.

3 ^e trim. 2009	Amérique du Nord	Europe	Non réparti	Total
Chiffre d'affaires net	114 \$	78 \$	- \$	192 \$
BAIIA ⁽¹⁾	9	5	(4)	10
Amortissement	5	4	1	10
Investissements dans les immobilisations corporelles	2	1	-	3
3^e trim. 2008				
Chiffre d'affaires net	158 \$	98 \$	- \$	256 \$
BAIIA ⁽¹⁾	(2)	(5)	(2)	(9)
Amortissement	11	6	1	18
Investissements dans les immobilisations corporelles	5	2	-	7
9 mois 2009				
Chiffre d'affaires net	300 \$	222 \$	- \$	522 \$
BAIIA ⁽¹⁾	(9)	10	(7)	(6)
Amortissement	23	13	1	37
Immobilisations corporelles	671	196	2	869
Investissements dans les immobilisations corporelles	10	1	-	11
9 mois 2008				
Chiffre d'affaires net	424 \$	328 \$	- \$	752 \$
BAIIA ⁽¹⁾	(32)	8	(8)	(32)
Amortissement	32	21	1	54
Immobilisations corporelles	692	235	3	930
Investissements dans les immobilisations corporelles	20	2	-	22

⁽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.