

Le 30 avril 2013

À nos actionnaires,

Je suis heureux d'annoncer de très bons résultats pour le premier trimestre. Norbord a généré un résultat net de 1,26 \$ par action sur un BAIIA de 111 millions de dollars, ce qui représente une amélioration de plus de 40 millions de dollars par rapport au trimestre précédent. En fait, en ce qui a trait au BAIIA, il s'agit de notre résultat trimestriel le plus élevé des sept dernières années. Cette meilleure performance reflète l'augmentation de la demande et des prix des panneaux OSB en Amérique du Nord, laquelle découle de la vigueur de la reprise du marché de l'habitation aux États-Unis. En outre, bien que nos activités nord-américaines aient le plus contribué aux résultats du trimestre, nos activités européennes ont également livré une solide performance.

J'avais indiqué dans ma précédente lettre aux actionnaires que la répartition du capital était devenue notre priorité. Aujourd'hui, dans notre communiqué, nous annonçons que le conseil d'administration a approuvé une nouvelle politique de dividendes variables. Nous avons également déclaré le versement d'un premier dividende trimestriel en quatre ans et demi, ce qui témoigne de la confiance que nous avons dans notre situation financière et notre capacité de générer des flux de trésorerie futurs. Le dividende déclaré équivaut à un dividende annualisé de 2,40 \$ CA par action. Nous sommes conscients que, vu le caractère cyclique de notre secteur d'activité, le niveau de dividendes versés variera au fil du temps. Cependant, la reprise du marché de l'habitation aux États-Unis est vigoureuse, et je suis d'avis qu'au chapitre du résultat net, les meilleures années de Norbord sont encore à venir.

En mars, notre principal actionnaire, Brookfield a exercé sans décaissement ses bons de souscription et vendu une partie des nouvelles actions dans le cadre d'un reclassement. C'est une bonne nouvelle, car cela signifie que notre flottant compte maintenant près de quatre millions d'actions de plus qui sont accessibles à d'autres investisseurs.

Tous les indicateurs du marché de l'habitation des États-Unis laissent entrevoir une reprise généralisée. Les mesures clés, soit les prix des maisons, les ventes de maisons neuves et existantes, l'accessibilité économique et les stocks de maisons, s'améliorent. Le nombre désaisonnalisé de mises en chantier se situait à 1,0 million en mars, ce qui correspond à un rythme deux fois plus élevé que le creux enregistré par le marché de l'habitation en 2009. Par ailleurs, la demande comprimée sous-jacente favorisera le retour à un nombre normalisé de 1,5 million de mises en chantier au cours des prochaines années.

Au moment d'entreprendre le deuxième trimestre, je demeure optimiste quant au reste de l'exercice en cours. En avril, les prix des panneaux OSB nord-américains ont subi l'incidence d'une correction causée par les conditions météorologiques qui ont retardé le

début de la saison printanière dans le secteur de la construction, la nouvelle capacité de production et les stocks constitués dans la chaîne d'approvisionnement. Nous prévoyons que les prix resteront volatils. Je ne suis toutefois pas inquiet et je m'attends à ce que les prix en général demeurent supérieurs aux tendances, particulièrement à l'approche des mois d'été où la demande est la plus forte. C'est pour cette raison que nous mettons tout en œuvre afin de remettre en service d'ici le milieu de l'année notre usine de Jefferson, au Texas, qui tourne au ralenti. Jusqu'ici, tout se déroule comme prévu, et la totalité du volume de cette usine est déjà réservée par des clients existants de Norbord.

En Europe, nos usines de fabrication du Royaume-Uni tirent parti des taux de change avantageux actuellement en vigueur. Nous avons un carnet de commandes bien garni pour tous nos produits de panneaux, et les marchés des panneaux OSB, tout particulièrement, se raffermissent. À moins de fluctuations importantes des taux de change, je m'attends à ce que nos activités européennes continuent d'offrir une performance stable.

La situation de trésorerie de Norbord est solide, et la dette sur notre bilan diminue rapidement. Je suis également heureux que nous soyons maintenant en mesure de commencer à remettre une partie de nos liquidités à nos actionnaires. La reprise du marché de l'habitation s'accélère aux États-Unis, mais nous ne sommes encore qu'au milieu du chemin qui nous ramènera vers une tendance durable à long terme et je reste persuadé que Norbord pourra générer des bénéfices élevés dans l'avenir.

Je me réjouis à l'idée de vous présenter nos résultats pour les prochains trimestres de l'exercice.



*La présente lettre comprend des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières, notamment des énoncés portant sur notre stratégie, nos projets, nos plans, notre rendement financier ou opérationnel futur et d'autres énoncés traduisant les attentes ou les estimations de la direction concernant le rendement futur. Les énoncés prospectifs se reconnaissent souvent, mais pas toujours, à l'emploi de termes comme « s'attendre à », « suggérer », « favoriser », « croire », « devrait », « potentiel », « probable », « continuer », « prévoir », « laisser entrevoir », « planifier », « indiquer », « envisager », « futur » et d'autres expressions similaires, et de verbes au futur ou au conditionnel qui laissent entendre que certaines actions ou certains événements et résultats pourraient se produire. Les énoncés prospectifs comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, la performance ou les résultats réels de Norbord diffèrent considérablement de ceux avancés dans les énoncés prospectifs. Veuillez consulter la mise en garde présentée à la rubrique « Énoncés prospectifs » du Rapport de gestion 2012 daté du 30 janvier 2013 et du rapport de gestion du premier trimestre 2013 daté du 29 avril 2013.*

# Communiqué

## **NORBORD PRÉSENTE DES RÉSULTATS AMÉLIORÉS POUR LE PREMIER TRIMESTRE DE 2013 ET DÉCLARE UN DIVIDENDE**

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

### **FAITS SAILLANTS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2013**

- **Résultat net de 1,26 \$ par action (dilué), comparativement au seuil de rentabilité pour le premier trimestre de 2012**
- **BAIIA de 111 millions de dollars, soit cinq fois plus que le BAIIA de 21 millions de dollars au premier trimestre de 2012**
- **Le prix de référence moyen des panneaux OSB de la région nord-centre s'est établi à 417 \$ le Mpi<sup>2</sup>, soit deux fois plus qu'au premier trimestre de 2012 et le prix moyen le plus élevé en neuf ans**
- **Annonce d'une nouvelle politique de dividendes variables et déclaration d'un dividende trimestriel de 0,60 \$ CA par action pour les actionnaires inscrits le 1<sup>er</sup> juin**

TORONTO, ON (le 30 avril 2013) – Norbord inc. (TSX : NBD, NBD.WT) a communiqué aujourd'hui un BAIIA de 111 millions de dollars pour le premier trimestre de 2013, ce qui représente une progression de 90 millions de dollars par rapport au premier trimestre de 2012 et de 41 millions de dollars par rapport au trimestre précédent. Les activités nord-américaines ont généré un BAIIA de 106 millions de dollars au premier trimestre de 2013, par rapport à 14 millions de dollars et 67 millions de dollars aux premier et quatrième trimestres de 2012, respectivement. Les activités européennes ont généré un BAIIA de 10 millions de dollars au premier trimestre de 2013, comparativement à 11 millions de dollars et 9 millions de dollars aux premier et quatrième trimestres de 2012, respectivement.

Norbord a inscrit un résultat net de 67 millions de dollars (1,26 \$ par action après dilution) au premier trimestre de 2013, par rapport à un résultat net correspondant au seuil de rentabilité pour le premier trimestre de 2012 et à 38 millions de dollars (0,76 \$ par action après dilution) au quatrième trimestre de 2012.

« Nos solides résultats du premier trimestre sont le reflet de la reprise généralisée du marché de l'habitation qui s'accélère aux États-Unis », a déclaré Barrie Shineton, président et chef de la direction. « Les prix moyens des panneaux OSB nord-américains ont atteint leur plus haut niveau en neuf ans au cours de ce qui constitue habituellement la saison la plus faible de l'année. Nous mettons tout en œuvre pour redémarrer notre usine de Jefferson, au Texas, d'ici le milieu de l'année malgré des retards persistants en lien avec l'équipement et le défi posé par l'embauche de nouveaux employés. Bien que la volatilité risque d'augmenter sur les marchés, je crois que la demande accrue de panneaux OSB continuera de dépasser l'approvisionnement pour au moins le reste de la présente année. »

« En Europe, nos activités liées aux panneaux ont généré d'excellents résultats pour un autre trimestre malgré l'incertitude qui règne dans les économies de la zone euro. En particulier, la demande de panneaux OSB se renforce, et nous continuons d'exploiter toutes nos usines de panneaux à pleine capacité. »

« La politique de dividendes variables que nous annonçons aujourd'hui témoigne de l'amélioration de nos flux de trésorerie d'exploitation au cours de la dernière année. Norbord a maintenant une situation de trésorerie enviable et se libère rapidement de ses dettes, alors que son niveau d'endettement s'approche rapidement de la fourchette inférieure de son objectif. Nous prévoyons continuer à générer d'importants flux de trésorerie disponibles à court terme, car la reprise du marché de l'habitation aux États-Unis favorise l'accroissement de la demande de panneaux OSB. »

## Conditions du marché

Au premier trimestre, le nombre de mises en chantier et de permis émis aux États-Unis a augmenté, respectivement, de 36 % et 22 % par rapport au trimestre correspondant du dernier exercice. Selon le taux désaisonnalisé pour mars, le nombre de mises en chantier aux États-Unis a été de 1 036 000, soit 47 % de plus que le taux enregistré il y a un an. Dans ce contexte marqué par une amélioration rapide de la demande, le prix de référence du panneau OSB de la région nord-centre en Amérique du Nord s'est établi en moyenne à 417 \$ le millier de pieds carrés (Mpi<sup>2</sup>) (7/16 po) au premier trimestre, par rapport à 203 \$ le Mpi<sup>2</sup> pour le même trimestre du dernier exercice et à 332 \$ le Mpi<sup>2</sup> pour le trimestre précédent. Dans la région sud-est, où se trouve environ 55 % de la capacité de production nord-américaine de Norbord, le prix moyen s'est situé à 396 \$ le Mpi<sup>2</sup>, comparativement à 190 \$ le Mpi<sup>2</sup> pour la même période l'an dernier et 296 \$ le Mpi<sup>2</sup> au trimestre précédent. Les prévisions consensuelles des économistes analysant le secteur du logement aux États-Unis font état de 1,0 million de mises en chantier en 2013, ce qui constituerait une progression de 28 % par rapport à 2012.

En Europe, même si le contexte macroéconomique demeure incertain, les marchés des panneaux sont toujours stables. Les prix moyens des panneaux ont augmenté au premier trimestre, progressant de 2 % en glissement annuel et de 5 % en glissement trimestriel. Les marchés des panneaux OSB et des panneaux de particules ont été vigoureux, et les marchés des panneaux MDF sont restés stables. Le taux de change de la livre sterling avec l'euro demeure avantageux pour les activités surtout établies au Royaume-Uni de Norbord.

## Performance

En Amérique du Nord, les volumes d'expédition de panneaux OSB ont augmenté de 4 % en glissement annuel et diminué de 3 % par rapport au trimestre précédent. La baisse en glissement trimestriel résulte des fermetures prévues aux fins d'entretien annuel et du fait que le premier trimestre comptait moins de jours. Les usines de panneaux OSB de Norbord ont tourné à environ 70 % de leur capacité, en hausse de 5 % par rapport au premier trimestre de 2012 et stable comparativement au quatrième trimestre de 2012.

Afin de répondre à la demande accrue de la clientèle pour les panneaux OSB, Norbord continue d'embaucher du personnel et prépare le redémarrage, d'ici le milieu de 2013, de son usine de Jefferson, au Texas, où la production avait été réduite. L'usine, dont les activités ont cessé depuis le premier trimestre de 2009, compte pour 9 % de la capacité de production de 4,4 milliards de pieds carrés (3/8 po) de panneaux OSB de la Société en Amérique du Nord. Norbord continuera de surveiller la conjoncture des marchés, mais ne prévoit pas pour le moment redémarrer en 2013 son usine de Huguley, en Alabama, ni celle de Val-d'Or, au Québec, où la production a été réduite.

Les coûts de production unitaires décaissés par panneau OSB de Norbord en Amérique du Nord (exclusion faite des régimes de participation aux bénéfices des usines) ont augmenté de 12 % en glissement annuel et de 8 % en glissement trimestriel. Exception faite de l'incidence de la hausse des prix des intrants, des fermetures prévues aux fins d'entretien annuel et des coûts de redémarrage de l'usine de Jefferson, au Texas, les coûts unitaires ont augmenté de 4 % et 3 %, respectivement, comparativement au

trimestre précédent et au dernier exercice. Le reste de l'augmentation des coûts unitaires est surtout attribuable aux prix plus élevés de la résine et de la fibre.

En Europe, les expéditions ont reculé de 3 % par rapport au trimestre comparable du dernier exercice en raison de la diminution des ventes au détail de meubles au cours de la période des fêtes de fin d'année, mais elles ont augmenté de 5 % comparativement au trimestre précédent. Les usines de panneaux européennes de Norbord ont produit à environ 100 % de leur capacité au cours du trimestre, par rapport à 95 % au trimestre comparable du dernier exercice et à 90 % au trimestre précédent.

Le programme d'amélioration des marges (PAM) de Norbord n'a généré aucun profit du fait de l'incidence des fermetures prévues aux fins d'entretien annuel au cours du premier trimestre. La baisse des volumes de production et les coûts liés aux fermetures ont de fait annulé tous les gains enregistrés en ce qui a trait à l'utilisation des matières premières et à la productivité.

Les dépenses en immobilisations ont totalisé 12 millions de dollars, soit une hausse de 9 millions de dollars en glissement annuel qui découle des dépenses engagées pour préparer le redémarrage de l'usine de Jefferson, au Texas, et un niveau équivalent aux dépenses en immobilisations du trimestre précédent. Selon les prévisions, les dépenses en immobilisations de Norbord devraient se chiffrer à 70 millions de dollars.

Le fonds de roulement d'exploitation s'est établi à 101 millions de dollars, comparativement à 71 millions de dollars à la fin du trimestre correspondant du dernier exercice et à 50 millions de dollars à la clôture de l'exercice. Tant en glissement annuel qu'en glissement trimestriel, les hausses découlent essentiellement de l'incidence des prix plus élevés des panneaux OSB nord-américains sur les créances clients. En outre, les activités saisonnières de coupe du bois dans les usines du nord ont fait augmenter les stocks en glissement trimestriel. Les stocks de produits finis demeurent à des niveaux minimes, et le rendement des créances clients concorde avec celui des périodes précédentes.

En tenant compte de l'accroissement de l'engagement lié au programme de titrisation des créances clients postérieurement à la fin du trimestre, Norbord avait des liquidités inutilisées de 500 millions de dollars, dont 158 millions de dollars en trésorerie. La valeur corporelle nette de la Société était de 488 millions de dollars, et le ratio d'endettement fondé sur la valeur comptable s'établissait à 37 %, ce qui satisfait largement aux engagements bancaires.

## **Faits nouveaux**

### ***Plan d'investissement***

Norbord a annoncé aujourd'hui que son conseil d'administration (le « conseil d'administration ») a approuvé une nouvelle politique de dividendes variables qui vise à verser aux actionnaires une partie des flux de trésorerie futurs prévus tout au long du cycle. Pour 2013, le dividende cible est de 0,60 \$ CA par action par trimestre, ce qui représente un dividende annualisé de 2,40 \$ CA par action. La situation de trésorerie de Norbord s'améliore, et la Société avait 158 millions de dollars en trésorerie sur son bilan ainsi que 342 millions de dollars en sommes inutilisées au titre des lignes de crédit et du programme de titrisation à la fin du trimestre. La dette sur le bilan de la Société diminue de façon accélérée, et la dette nette se situe à tout juste 285 millions de dollars, ou 37 % de la capitalisation totale, ce qui s'approche rapidement de la fourchette inférieure de l'objectif de la Société pendant le cycle.

La décision d'adopter une politique de dividendes à ce point-ci du cycle montre que le conseil d'administration et la direction sont convaincus que Norbord dispose de ressources en capital suffisantes à court terme et a la capacité de générer de solides flux de trésorerie au cours des prochaines années.

Cependant, la Société exerce ses activités dans des marchés hautement cycliques, et le conseil d'administration analysera le montant versé au fil de l'évolution du cycle et ajustera le dividende comme il convient.

La déclaration des dividendes est laissée à la discrétion du conseil d'administration. Au moment de déterminer la capacité de la Société à distribuer ses capitaux aux actionnaires, on prend en considération ses besoins en capitaux actuels et prévus, ainsi que sa capacité à générer des flux de trésorerie disponibles dans l'avenir, sous réserve des clauses restrictives contenues dans les ententes relatives aux lignes de crédit bancaire et les actes de fiducie.

### ***Dividendes***

En vertu de la nouvelle politique en la matière, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,60 \$ CA par action ordinaire, payable le 21 juin 2013 aux actionnaires inscrits le 1<sup>er</sup> juin 2013.

### ***Modification de l'acte de fiducie relatif aux bons de souscription***

À compter du 25 mars 2013, Norbord a modifié certaines modalités de l'acte de fiducie relatif aux bons de souscription daté du 24 décembre 2008 de façon à inclure un dispositif d'exercice sans décaissement. Ce dispositif donne aux porteurs de bons de souscription le choix d'exercer leurs bons de souscription sans décaissement et de recevoir des actions ordinaires de Norbord en fonction du montant dans le cours de leurs bons de souscription. Le conseil d'administration a approuvé cette modification sur la recommandation d'un comité indépendant composé de cinq membres du comité d'audit.

Le 25 mars 2013, Brookfield Asset Management Inc. (Brookfield) a exercé sans décaissement tous ses bons de souscription et reçu un nombre supplémentaire de 8,2 millions d'actions ordinaires, ce qui a augmenté sa participation dans la Société, la faisant passer à 59 %.

### ***Reclassement***

Le 25 mars 2013, Brookfield et la Société ont conclu une entente avec un syndicat de courtiers en valeurs mobilières en vue de procéder à un reclassement des actions ordinaires de Norbord. En vertu de l'entente, le syndicat a convenu de faire l'acquisition de 3,3 millions d'actions ordinaires au prix d'achat de 33,00 \$ CA l'action ordinaire. Brookfield a déposé 2,75 millions d'actions, et la haute direction de la Société en a déposé 0,55 million. Brookfield a également octroyé aux preneurs fermes une option de surattribution en vue de faire l'acquisition d'un nombre supplémentaire de 0,5 million d'actions, laquelle a été exercée entièrement avant la clôture. Le 16 avril 2013, après la conclusion du reclassement, Brookfield a vendu un total de 3,25 millions d'actions aux preneurs fermes, ce qui a eu pour effet de réduire à 53 % sa participation dans la Société. Norbord n'a reçu aucun produit par suite du reclassement.

### **Renseignements complémentaires**

Veuillez prendre note que la lettre aux actionnaires, le communiqué, le rapport de gestion, les états financiers non audités consolidés et les notes afférentes aux états financiers pour le premier trimestre de 2013 de Norbord ont été déposés sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) et sont accessibles dans la rubrique destinée aux investisseurs sur le site Web de la Société à l'adresse [www.norbord.com](http://www.norbord.com). Les actionnaires sont encouragés à lire ces documents.



## Conférence téléphonique

Norbord tiendra une conférence téléphonique destinée aux analystes et aux investisseurs institutionnels le mardi 30 avril 2013, à 14 h, heure de l'Est. La conférence sera diffusée en direct sur Internet aux adresses [www.norbord.com](http://www.norbord.com) et [www.newswire.ca](http://www.newswire.ca). Un enregistrement sera disponible environ une heure après la conférence jusqu'au 29 mai 2013; pour l'écouter, il suffit de composer le 1-888-203-1112 ou le 647-436-0148. Le code d'accès est 5721346. Un enregistrement audio et une transcription écrite seront également disponibles 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 1 900 personnes dans 13 usines aux États-Unis, en Europe et au Canada. Norbord est l'un des plus grands producteurs mondiaux de panneaux à copeaux orientés (OSB). En plus des panneaux OSB, Norbord fabrique des panneaux de particules, des panneaux de fibres de densité moyenne (MDF) et des produits connexes à valeur ajoutée. Norbord est une société ouverte et ses actions sont inscrites à la Bourse de Toronto sous les symboles NBD et NBD.WT.

-Fin-

### Renseignements :

Heather Colpitts

Gestionnaire, Affaires de la Société

Tél. : 416-365-0705

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

*Le présent communiqué comprend des énoncés prospectifs au sens des lois applicables, y compris des énoncés à l'égard de notre stratégie, de nos projets et plans, de notre performance financière ou opérationnelle future, ainsi que d'autres énoncés qui expriment les attentes ou les estimations de la direction quant à la performance future. Les énoncés prospectifs se reconnaissent souvent, mais pas toujours, à l'emploi de verbes au futur et au conditionnel, à des expressions comme « s'attendre à », « croire », « prévoir », « probablement », « favoriser », « cibler », « envisager », « continuer », « suggérer », « avoir l'intention de », « devoir », « sembler », « faire », « ne pas faire », « planifier », « pouvoir », ou à leur forme négative, 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, la performance ou les réalisations réels de Norbord diffèrent considérablement de ceux avancés ou suggérés dans les énoncés prospectifs.*

*Bien que Norbord soit d'avis que ces énoncés prospectifs sont fondés sur des bases raisonnables, les lecteurs devraient faire preuve de prudence et ne pas accorder une confiance induite à de tels renseignements prospectifs. En raison de leur nature, les renseignements prospectifs comportent de nombreuses hypothèses, des risques inhérents et des incertitudes, généraux ou particuliers, qui contribuent à la possibilité que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas. Les facteurs qui pourraient entraîner un écart considérable entre les résultats réels et ceux exprimés, explicitement ou implicitement, par les énoncés prospectifs sont notamment les suivants : la conjoncture économique en général; les risques inhérents à la concentration des produits; l'incidence de la concurrence et des pressions en matière d'établissement des prix; les risques inhérents au fait de dépendre des clients; les incidences des variations de prix et de la disponibilité des intrants manufacturiers; les risques inhérents à une industrie à prédominance de capital; ainsi que d'autres risques et facteurs décrits de temps à autre dans les documents déposés auprès des organismes canadiens de réglementation sur les valeurs mobilières.*

*Sauf si la loi l'exige, Norbord ne prend pas la responsabilité de réviser quelque énoncé prospectif que ce soit, à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison, ni de mettre à jour ou de réviser publiquement la liste des facteurs donnée ci-dessus ayant une incidence sur ces renseignements. Veuillez consulter la « Mise en garde concernant les énoncés prospectifs » de la notice annuelle datée du 1<sup>er</sup> mars 2013 et la rubrique « Énoncés prospectifs » du Rapport de gestion 2012 daté du 30 janvier 2013, ainsi que le rapport de gestion du premier trimestre de 2013 daté du 29 avril 2013.*

# Rapport de gestion

## INTRODUCTION

Le rapport de gestion passe en revue les principaux faits nouveaux qui ont eu une incidence sur la performance 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 données financières fournies ont été préparées conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Il est possible d'obtenir des renseignements additionnels sur Norbord, y compris les documents déposés publiquement par la Société, sur le site Web de la Société à l'adresse [www.norbord.com](http://www.norbord.com) ou sur le site Web du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) à [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Toutes les références financières dans le rapport de gestion sont exprimées en dollars américains, à moins d'indication contraire.

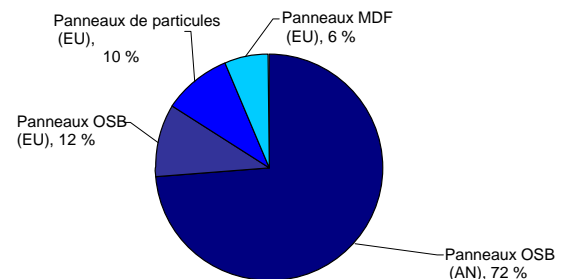
Certains des énoncés inclus ou intégrés par renvoi dans le présent rapport de gestion constituent des énoncés prospectifs au sens des lois applicables sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs sont basés sur diverses hypothèses et assujettis à divers risques. Se reporter à la mise en garde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

Le bénéfice avant charges financières, impôts et amortissements (BAIFA), le fonds de roulement d'exploitation, le total du fonds de roulement, le capital investi, le rendement du capital investi (RCI), le rendement des capitaux propres (RCP), la dette nette, la valeur corporelle 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 IFRS et sont décrits à la rubrique Mesures financières non conformes aux IFRS. Les mesures financières non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée aux termes des IFRS, et il est peu probable qu'elles soient comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Le cas échéant, un rapprochement quantitatif de la mesure financière non conforme aux IFRS et de la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable est également présenté.

## VUE D'ENSEMBLE ET STRATÉGIE

Norbord est un producteur international de panneaux dérivés du bois comptant 13 usines aux États-Unis, en Europe et au Canada. Faisant partie des plus grands producteurs de panneaux à copeaux orientés (OSB) du monde, Norbord a une capacité annuelle de production de 5,1 milliards de pieds carrés (Gpi<sup>2</sup>) (3/8 po). Les principaux actifs de production de panneaux OSB de Norbord sont situés dans le sud-est des États-Unis. La Société est également un important producteur de panneaux dérivés du bois au Royaume-Uni. Ventilée géographiquement, la capacité de production de panneaux est d'environ 72 % en Amérique du Nord et 28 % en Europe. La stratégie commerciale de Norbord est entièrement axée sur le secteur des panneaux en bois, surtout les panneaux OSB, en Amérique du Nord et en Europe.

**Les panneaux OSB représentent près de 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 des capitaux propres (RCP) et un rendement du capital investi (RCI) au comptant figurant dans le premier quartile des sociétés de produits forestiers nord-américaines. Comme le secteur des marchandises dans lequel Norbord exerce ses activités est soumis à des fluctuations cycliques, Norbord considère ses objectifs financiers en fonction de l'ensemble du cycle.

La préservation du bilan constitue un élément important de la stratégie de financement de Norbord. La direction estime que, grâce à son rendement opérationnel supérieur et à une gestion prudente de son bilan, Norbord devrait avoir accès aux marchés financiers publics et privés, selon les conditions des marchés des capitaux. À la fin de la période sur une base pro forma, Norbord avait des liquidités non utilisées de 500 millions de dollars, consistant en trésorerie et équivalents de trésorerie de 158 millions de dollars, en lignes de crédit renouvelables de 242 millions de dollars et en une somme non utilisée de 100 millions de dollars en vertu du programme de titrisation des créances clients par suite de l'accroissement de l'engagement associé à ce programme postérieurement à la fin de la période (se reporter à la rubrique Situation de trésorerie et ressources en capital).

En vertu d'une nouvelle politique de dividendes variables (se reporter à la rubrique Structure du capital), le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende de 0,60 \$ CA par action ordinaire, payable le 21 juin 2013 aux actionnaires inscrits le 1<sup>er</sup> juin 2013.

## **RÉSUMÉ**

Norbord a enregistré un BAIIA de 111 millions de dollars au premier trimestre de 2013, ce qui constitue son résultat trimestriel le plus élevé des sept dernières années. La reprise du marché de l'habitation s'accélère aux États-Unis. Pour le premier trimestre, le nombre de mises en chantier et de permis émis aux États-Unis a augmenté de 36 % et 22 %, respectivement, par rapport à la période correspondante du dernier exercice. Tous les indicateurs clés du marché de l'habitation, dont les prix des maisons, les ventes de maisons existantes et le stock de maisons saisies par les banques, se sont également améliorés. Dans un tel contexte, les prix de référence moyens pour les panneaux OSB en Amérique du Nord ont atteint leur niveau le plus élevé en neuf ans. Le prix moyen des panneaux OSB dans la région nord-centre s'est situé à 417 \$ le millier de pieds carrés (Mpi<sup>2</sup>) (7/16 po) au cours du trimestre, en hausse de 105 % et 26 %, respectivement, par rapport à ceux de l'exercice et du trimestre précédents. Outre la hausse des prix des principaux intrants, la fermeture prévue de deux usines aux fins d'entretien annuel et la décision de la Société de devancer le redémarrage de son usine de Jefferson, au Texas, ont eu une incidence sur les coûts de production et les volumes au cours du trimestre. Les activités européennes liées aux panneaux de Norbord ont continué à générer des résultats solides uniformes. Pour ce qui est des panneaux en Europe, tant les volumes d'expédition que les prix moyens ont augmenté de 5 % par rapport au trimestre précédent.

Norbord a inscrit un résultat net de 67 millions de dollars (1,51 \$ par action de base; 1,26 \$ par action diluée) pour le premier trimestre de 2013, comparativement à un résultat net atteignant le seuil de rentabilité (zéro par action) au premier trimestre de 2012 et à un résultat net de 38 millions de dollars (0,86 \$ par action de base; 0,76 \$ par action diluée) pour le trimestre précédent. La progression du résultat net est essentiellement attribuable à l'augmentation du BAIIA en Amérique du Nord, laquelle découle des prix plus élevés des panneaux OSB.

Le niveau d'activité des marchés de l'habitation, particulièrement aux États-Unis, influe sur la demande et les prix des panneaux OSB. Plus de 70 % de la capacité de production de panneaux de la Société se trouvant en Amérique du Nord, les fluctuations de la demande et des prix des panneaux OSB en Amérique du Nord ont une forte incidence sur les résultats de Norbord. Au cours du premier trimestre de 2013, environ la moitié du volume des ventes de panneaux OSB de Norbord a été utilisée par le secteur de la construction d'habitations neuves. L'autre moitié a servi à des travaux d'entretien et de rénovation, à des activités de construction commerciale légère ainsi qu'à des applications industrielles. La direction croit que cette diversité sur le plan des canaux de distribution donne l'occasion de maximiser la rentabilité, tout en limitant l'exposition relative de la Société au risque inhérent au secteur de la construction d'habitations neuves durant les périodes de ralentissement des activités sur le marché de l'habitation. À mesure que la reprise du marché de

l'habitation progressera aux États-Unis, le volume des expéditions de Norbord qui sont destinées au secteur de la construction d'habitations neuves continuera de croître.

En ce qui a trait aux coûts, les fluctuations des prix des matières premières ont une forte incidence sur les frais d'exploitation. La résine, la fibre et l'énergie comptent pour près de 65 % des coûts de production décaissés par panneau OSB de Norbord. Les prix de ces marchandises à l'échelle mondiale sont tributaires des conditions économiques et commerciales. Au premier trimestre de 2013, les prix des principales matières premières étaient plus élevés que pour le trimestre correspondant du dernier exercice et le trimestre précédent. À mesure que la reprise économique s'accéléra aux États-Unis, la Société s'attend à ce que des tensions à la hausse continuent de s'exercer sur les prix des intrants. Norbord continuera à mettre en œuvre des initiatives dynamiques liées au programme d'amélioration des marges (PAM) et visant à réduire les utilisations de matières premières et à améliorer la productivité, afin de contrebalancer des coûts non contrôlables potentiellement plus élevés.

Les données économiques fondamentales à long terme, comme la formation de nouveaux ménages et l'immigration, qui sous-tendent la construction domiciliaire et la demande de panneaux OSB en Amérique du Nord, s'annoncent solides. La dynamique de marché à laquelle sont soumises les activités européennes de Norbord est différente de celle prévalant en Amérique du Nord, ce qui a permis à la Société de profiter d'une diversification commerciale et géographique appréciable. Ces facteurs, conjugués à la situation de trésorerie enviable et aux partenariats avec la clientèle solides de Norbord, font en sorte que la Société est en excellente position pour tirer parti de la reprise continue sur les marchés de l'habitation.

### Résultats d'exploitation

(en millions de dollars US, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)	T1 2013	T4 2012	T1 2012
Rendement du capital investi (RCI)	55 %	33 %	10 %
Rendement des capitaux propres (RCP)	60 %	42 %	0 %
Résultat net	67	38	-
<b>Résultat par action ordinaire</b>			
De base	1,51	0,86	-
Dilué	1,26	0,76	-
Chiffre d'affaires	365	322	253
BAIIA	111	70	21
Amortissement	13	14	13
Investissement dans les immobilisations corporelles	12	13	3
<b>Expéditions (MMpi<sup>2</sup>-3/8 po)</b>			
Amérique du Nord	756	779	728
<b>Europe</b>	<b>400</b>	380	414
<b>Prix moyen indicatif du panneau OSB</b>			
Région nord-centre (\$/Mpi <sup>2</sup> -7/16 po)	417	332	203
Région sud-est (\$/Mpi <sup>2</sup> -7/16 po)	396	296	190
Europe (€m <sup>3</sup> ) <sup>1</sup>	265	259	261

<sup>1</sup> Le prix moyen indicatif du panneau OSB pour l'Europe correspond au prix à la livraison brut sur le plus important marché continental. Les données comparatives du premier trimestre de 2012 ont été retraitées en fonction du prix à la livraison brut.

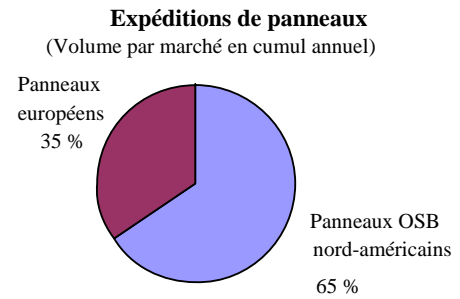
Le chiffre d'affaires total du trimestre s'est élevé à 365 millions de dollars, comparativement à 322 millions de dollars pour le trimestre précédent et à 253 millions de dollars pour le premier trimestre de 2012. En glissement annuel, le chiffre d'affaires a augmenté de 112 millions de dollars, ou 44 %. En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires a progressé de 85 % en raison de la hausse considérable des prix des panneaux OSB et de l'augmentation des volumes d'expédition. Le chiffre d'affaires des activités européennes a reculé de 3 % du fait d'une baisse des volumes d'expédition. En glissement trimestriel, le chiffre d'affaires total a augmenté de 43 millions de dollars, ou 13 %. En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires a progressé de 21 % sous l'impulsion des prix considérablement plus élevés

des panneaux OSB, ce qui a été en partie annulé par le recul des volumes d'expédition attribuable au fait que le premier trimestre de 2013 comptait moins de jours. En Europe, le chiffre d'affaires est demeuré relativement stable, la hausse des volumes d'expédition et des prix des panneaux ayant été neutralisée par des fluctuations des taux de change, à savoir la dépréciation de la livre sterling par rapport au dollar américain.

### Marchés

L'Amérique du Nord est le principal marché pour les produits de Norbord. Les panneaux OSB nord-américains représentent 65 % des volumes de panneaux expédiés par Norbord. La volatilité des prix et de la demande des panneaux OSB nord-américains a donc une influence majeure sur les résultats d'exploitation. L'Europe représente 35 % des volumes d'expédition. Les prix des panneaux européens sont moins volatils que les prix des panneaux nord-américains, d'où leur influence moindre sur les résultats de Norbord.

### Norbord se concentre sur le marché nord-américain des panneaux OSB



En Amérique du Nord, le nombre de mises en chantier et de permis émis aux États-Unis a progressé respectivement de 36 % et 22 % au premier trimestre, par rapport au trimestre correspondant de 2012. Fait plus important pour le secteur des panneaux OSB, le nombre de mises en chantier de maisons unifamiliales aux États-Unis était 28 % plus élevé que l'année dernière. De plus, les grandes entreprises de construction cotées en bourse enregistrent des hausses en glissement annuel de 35 % à 60 % des commandes nettes, et les marchands professionnels clients de Norbord inscrivent des hausses similaires de leurs propres chiffres d'affaires alors qu'ils prennent les mesures nécessaires pour satisfaire cette demande accrue. Selon le taux annuel désaisonnalisé pour mars 2013, le nombre de mises en chantier aux États-Unis est de 1 036 000, ce qui tend à confirmer les prévisions consensuelles des économistes analysant le secteur du logement, lesquelles font état de 1,0 million de mises en chantier en 2013. Malgré cette hausse prévue de 28 %, le nombre total de mises en chantier demeure inférieur à la moyenne à long terme qui est de 1,5 million.

Sous l'effet de la demande accrue du secteur de la construction d'habitations neuves, les prix des panneaux OSB nord-américains ont continué de progresser dans l'ensemble des régions au premier trimestre. Le prix de référence du panneau OSB de la région nord-centre de l'Amérique du Nord a atteint 430 \$ le Mpi<sup>2</sup> (7/16 po) et s'est établi en moyenne à 417 \$ le Mpi<sup>2</sup> pour le trimestre, soit deux fois plus que pour le trimestre correspondant du dernier exercice et 26 % de plus que pour le trimestre précédent. Dans la région sud-est, où se trouve environ 55 % de la capacité de production nord-américaine de Norbord, le prix moyen s'est situé à 396 \$ le Mpi<sup>2</sup> au premier trimestre, comparativement à 296 \$ le Mpi<sup>2</sup> au trimestre précédent et à 190 \$ le Mpi<sup>2</sup> par rapport à la même période l'an dernier.

En Europe, les marchés des panneaux demeurent stables malgré le milieu macroéconomique difficile. Au premier trimestre, les prix moyens des panneaux ont progressé de 5 %, par rapport au trimestre précédent et de 2 % comparativement au trimestre correspondant du dernier exercice. Les marchés des panneaux OSB et des panneaux de particules sont ceux qui ont affiché la meilleure performance, avec des hausses de prix de 6 % et 7 %, respectivement, par rapport au dernier trimestre, et de 2 % et 4 %, respectivement, comparativement à la même période l'an dernier. Le marché des panneaux MDF est demeuré stable, avec des hausses de prix de 1 % par rapport au trimestre précédent et le trimestre correspondant du dernier exercice.

Le Royaume-Uni a toujours été un importateur net de panneaux. Depuis plusieurs années, la livre sterling se négocie dans une fourchette semblable à celle de l'euro, ce qui s'est avéré avantageux pour les activités surtout établies au Royaume-Uni de Norbord, puisqu'elle a amélioré ses occasions d'affaires à l'intérieur du Royaume-Uni, ralenti le flux d'importation provenant du territoire continental européen et soutenu le programme d'exportation de Norbord vers le territoire continental. Au premier trimestre, la livre sterling s'est négociée à un taux compris entre 1,14 et 1,23 par rapport à l'euro, fourchette qui est demeurée avantageuse pour Norbord.

### Résultat des activités

	T1 2013	T4 2012	T1 2012
BAIIA (en millions de dollars US)			
Amérique du Nord	<b>106 \$</b>	67 \$	14 \$
Europe	<b>10</b>	9	11
Non réparti	<b>(5)</b>	(6)	(4)
<b>Total</b>	<b>111 \$</b>	70 \$	21 \$

Norbord a généré un BAIIA de 111 millions de dollars au premier trimestre de 2013, comparativement à 21 millions de dollars au premier trimestre de 2012 et à 70 millions de dollars au quatrième trimestre de 2012. Pour les deux périodes comparatives, l'amélioration du BAIIA découle principalement de l'augmentation considérable des prix des panneaux OSB nord-américains.

Les principales composantes de la variation du BAIIA par rapport aux périodes de comparaison sont résumées dans le tableau ci-dessous :

	T1 2013 c. T4 2012	T1 2013 c. T1 2012
Variation du BAIIA (en millions de dollars US)		
BAIIA – période considérée	111 \$	111 \$
BAIIA – période comparative	70	21
<b>Variation</b>	<b>41 \$</b>	<b>90 \$</b>
Revenu net obtenu par les usines <sup>1</sup>	51	97
Volume <sup>2</sup>	1	13
Prix des principaux intrants <sup>3</sup>	(5)	(7)
Utilisation des principaux intrants <sup>3</sup>	(2)	-
Régimes de participation aux bénéficiaires et de primes des usines	(2)	(6)
Autres <sup>4</sup>	(2)	(7)
<b>Total</b>	<b>41 \$</b>	<b>90 \$</b>

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

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

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

<sup>4</sup> La catégorie Autres inclut toutes les autres variations, notamment la main-d'œuvre et les avantages du personnel, les fournitures et l'entretien et l'incidence du change.

### ***Amérique du Nord***

Les activités nord-américaines ont généré un BAIIA de 106 millions de dollars au premier trimestre de 2013, comparativement à un BAIIA de 14 millions de dollars au premier trimestre de 2012 et de 67 millions de dollars au quatrième trimestre de 2012. La hausse des prix des panneaux OSB a plus que compensé l'augmentation des prix de la résine et de la fibre, les coûts d'entretien plus élevés attribuables au calendrier des fermetures prévues aux fins d'entretien annuel, les frais de redémarrage de l'usine de Jefferson, au Texas, ainsi qu'aux paiements accrus au titre des régimes de participation aux bénéficiaires et de primes des usines, lesquels sont attribuables à l'amélioration des résultats.

Les coûts de production unitaires décaissés par panneau OSB de Norbord (exclusion faite des régimes de participation aux bénéficiaires des usines) ont augmenté de 12 % comparativement au premier trimestre de 2012 et de 8 % par rapport au quatrième trimestre de 2012. L'augmentation du coût unitaire est principalement le fait de la hausse des prix des principaux intrants, surtout la résine et la fibre, qui a eu sur les coûts de production unitaires une incidence de 5 % et 2 %, par rapport au dernier exercice et au trimestre précédent, respectivement. Sur une base normalisée, exception faite de l'incidence de la hausse des prix des intrants, des fermetures prévues aux fins d'entretien annuel et des coûts de redémarrage de l'usine de Jefferson, au Texas, les coûts unitaires ont augmenté de 3 % et 4 %, respectivement, comparativement au dernier exercice et au trimestre précédent.

Les usines de panneaux OSB de Norbord en Amérique du Nord ont fonctionné à environ 70 % de leur capacité énoncée estimative au premier trimestre de 2013, par rapport à près de 65 % au premier trimestre de 2012 et à 70 % au quatrième trimestre de 2012. À l'exception des usines dont la production a été réduite pour une durée indéterminée, les usines en exploitation de Norbord ont tourné à environ 95 % de leur capacité énoncée estimative au premier trimestre de 2013, comparativement à 85 % au premier trimestre de 2012 et à 95 % au quatrième trimestre de 2012. L'augmentation de la capacité exploitée en glissement annuel est essentiellement liée au volume supplémentaire produit par les usines en exploitation de la Société, ce qui a été partiellement annulé par la baisse de volume de l'usine de Val-d'Or, au Québec, dont la production a été réduite en juillet 2012.

Conformément à ce qui a déjà été annoncé, en raison de la demande accrue de panneaux OSB, la Société s'emploie à redémarrer son usine de Jefferson, au Texas, d'ici le milieu de 2013. Cette usine compte pour 9 % de la capacité de production de panneaux OSB annuelle de Norbord en Amérique du Nord. La production a été suspendue pour une

durée indéterminée aux usines de Jefferson, au Texas, et de Huguley, en Alabama, au premier trimestre de 2009, et à l'usine de Val-d'Or, au Québec, en juillet 2012.

Norbord continuera à surveiller les conditions du marché, mais ne prévoit pas pour le moment redémarrer son usine de Huguley, en Alabama, ni celle de Val-d'Or, au Québec, en 2013. Ces deux usines représentent 19 % de la capacité de production de panneaux OSB annuelle estimative de Norbord en Amérique du Nord.

#### *Europe*

Les activités européennes ont généré un BAIIA de 10 millions de dollars au premier trimestre de 2013, comparativement à 11 millions de dollars au premier trimestre de 2012 et à 9 millions de dollars au quatrième trimestre de 2012. La hausse des prix des panneaux a permis de compenser l'augmentation des prix de la résine, de la fibre et de l'énergie par rapport aux deux périodes de comparaison. Le BAIIA a reculé en glissement annuel en raison de la baisse des volumes d'expédition, mais l'augmentation des volumes d'expédition l'a fait progresser en glissement trimestriel.

Les usines européennes de Norbord ont produit à environ 100 % de leur capacité énoncée estimative au cours du trimestre, par rapport à 95 % au premier trimestre de 2012 et à 90 % au quatrième trimestre de 2012.

#### *Programme d'amélioration des marges (PAM)*

L'amélioration des marges est l'objectif opérationnel le plus important de la Société. Les prix de la résine, de la fibre et de l'énergie, qui comptent pour environ 65 % des coûts de production décaissés par panneau OSB de Norbord, sont tributaires des conditions économiques et commerciales et sont, dans une grande mesure, incontrôlables. Ces coûts ont fortement grimpé au cours de la période de cinq ans antérieure à 2009, et les prix de la résine en particulier ont augmenté durant les deux dernières années. Le PAM de la Société n'a généré aucun profit au premier trimestre de 2013, par suite de l'augmentation des coûts d'entretien et de main-d'œuvre et de la baisse de la production, deux éléments qui sont liés au calendrier des fermetures prévues aux fins d'entretien annuel pour le premier trimestre de 2013. Ces coûts additionnels, mesurés par rapport à 2012 selon des prix et des taux de change constants, ont limité l'incidence qu'une combinaison plus riche de produits à valeur ajoutée a eue sur les résultats du premier trimestre.

### **CHARGES FINANCIÈRES, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT**

(en millions de dollars US)	<b>T1 2013</b>	T4 2012	T1 2012
Charges financières	<b>9 \$</b>	9 \$	8 \$
Amortissement	<b>13</b>	14	13
Charge d'impôt	<b>22</b>	9	-

#### **Amortissement**

La Société utilise la méthode d'amortissement des unités de production pour son équipement de production. La variation des charges d'amortissement trimestrielles reflète les changements relatifs dans les taux de production par usine.

#### **Impôts sur le résultat**

Au premier trimestre de 2013, une charge d'impôt de 22 millions de dollars a été comptabilisée sur un résultat avant impôt de 89 millions de dollars. Le taux d'imposition effectif diffère du taux d'imposition prévu par la loi principalement en raison de la différence des taux appliqués aux activités à l'étranger et des fluctuations des valeurs relatives des devises.



**SITUATION DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL**

(en millions de dollars US, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)	T1 2013	T4 2012	T1 2012
Flux de trésorerie d'exploitation	45 \$	86 \$	(27) \$
Flux de trésorerie d'exploitation par action	1,01	1,98	(0,62)
Fonds de roulement d'exploitation	101	50	71
Total du fonds de roulement	259	178	135
Investissements dans les immobilisations corporelles	12	13	3
Ratio d'endettement, valeur marchande	21 %	32 %	46 %
Ratio d'endettement, valeur comptable	37 %	43 %	53 %

À la fin de la période sur une base pro forma, Norbord avait des liquidités non utilisées de 500 millions de dollars, consistant en trésorerie et équivalents de trésorerie de 158 millions de dollars, en lignes de crédit renouvelables de 242 millions de dollars et en une somme non utilisée de 100 millions de dollars en vertu du programme de titrisation des créances clients par suite de l'accroissement de l'engagement associé à ce programme postérieurement à la fin de la période.

**Lignes de crédit renouvelables**

La Société dispose de lignes de crédit renouvelables consenties de 245 millions de dollars échéant en mai 2015 et portant intérêt aux taux du marché monétaire majorés d'une marge qui varie en fonction de la cote de crédit de la Société. Les lignes de crédit sont garanties par un privilège de premier rang grevant les stocks de panneaux OSB et les immobilisations corporelles de la Société en Amérique du Nord. Ce privilège est partagé proportionnellement avec les détenteurs des billets garantis de premier rang échéant en 2015 et en 2017.

Les lignes de crédit sont assorties de 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 65 %. Les ajustements de transition aux IFRS de 21 millions de dollars aux capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2011 sont rajoutés aux fins du calcul de la valeur corporelle nette. En outre, l'évolution des autres éléments du résultat global postérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2011 est exclue du calcul de la valeur corporelle nette. La dette nette comprend la dette totale, la valeur en principal, 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 aux fins des clauses financières restrictives se chiffrait à 488 millions de dollars et la dette nette aux fins des clauses financières restrictives, à 285 millions de dollars. Le ratio d'endettement fondé sur la valeur comptable était de 37 %.

**Billets de premier rang échéant en 2015**

Les billets de premier rang de la Société, dont l'échéance est en 2015 et qui portent un taux d'intérêt de 6,25 %, comportent deux tranches. La première tranche comprend des billets garantis de premier rang de 165 millions de dollars qui ont égalité de rang avec les billets garantis de premier rang échéant en 2017 de la Société et des lignes de crédit renouvelables consenties. La seconde comprend des billets non garantis de premier rang de 75 millions de dollars.

**Billets garantis de premier rang échéant en 2017**

Les billets garantis de premier rang de la Société, dont l'échéance est en 2017, portent un taux d'intérêt qui varie selon la cote de crédit de la Société. En juin 2012, Moody's Investors Service a haussé la cote attribuée à la dette garantie de premier rang de la Société, la faisant passer de Ba3 à Ba2, et par conséquent, le taux d'intérêt assorti aux billets de 2017 a diminué de 0,25 %, passant de 7,95 % à 7,70 %, et ce, à compter du 15 février 2012.

Au 29 avril 2013, les notations de crédit d'émetteur de titres d'emprunt à long terme de Norbord se présentaient comme suit :

	DBRS	Standard & Poor's Ratings Services	Moody's Investors Service
Billets garantis	BB	BB-	Ba2
Billets non garantis	B	B+	B2
Émetteur	BB (faible)	BB-	Ba3
Perspective	Stable	Stable	Stable

#### **Titrisation des créances clients**

Le 26 avril 2013, la Société a modifié le programme de titrisation des créances clients qu'elle a avec une fiducie administrée par des tiers commanditée par une institution financière canadienne jouissant d'une cote de solvabilité élevée, de façon à accroître l'engagement en vertu du programme de 15 millions de dollars pour le porter à 100 millions de dollars. Le programme de reconduction tacite peut être résilié sous réserve d'un préavis de douze mois. Dans le cadre du programme, Norbord a transféré pratiquement toutes ses créances clients actuelles et futures à la fiducie, qui en assure l'entière gestion, contre un produit en espèces et un prix d'achat différé. Toutefois, le critère de décomptabilisation d'actifs au titre des IFRS n'a pas été satisfait, et les créances clients transférées demeurent comptabilisées en tant qu'actif. À la fin de la période, Norbord avait transféré, mais continuait de comptabiliser, un montant de 141 millions de dollars dans les créances clients, mais n'avait effectué aucun prélèvement dans le cadre de ce programme.

Le montant des créances clients transférées dans le cadre du programme fluctue selon les volumes d'expédition, les prix des produits et les taux de change. Le montant des prélèvements fluctue selon le montant des créances clients transféré, le calendrier des règlements en espèces et les besoins de trésorerie de la Société. Les prélèvements sont présentés en tant qu'autres dettes à long terme sur le bilan et sont exclus du calcul du ratio d'endettement aux fins des clauses financières restrictives.

Le programme de titrisation ne comporte aucune clause financière restrictive. Cependant, le programme est subordonné à des exigences minimales en matière de cote de crédit. La Société doit conserver une cote de crédit d'émetteur à long terme de B (moyen) au minimum ou l'équivalent.

#### **Autres liquidités et ressources en capital**

Le fonds de roulement d'exploitation, comprenant les créances clients et les stocks moins les dettes fournisseurs et les charges à payer, se situait à 101 millions de dollars à la fin de la période, comparativement à 71 millions de dollars au dernier exercice et à 50 millions de dollars au trimestre précédent. La Société souhaite réduire au minimum la quantité de capital détenue dans le fonds de roulement d'exploitation et prend des mesures pour le maintenir à des niveaux minimaux.

En glissement annuel, le fonds de roulement d'exploitation a augmenté de 30 millions de dollars, la hausse des créances clients et des stocks ayant été en partie neutralisée par l'augmentation des dettes fournisseurs. La hausse des créances clients est surtout attribuable à l'augmentation des prix des panneaux OSB nord-américains. La hausse des stocks découle surtout de l'augmentation des volumes saisonniers de billes en Amérique du Nord, en raison d'un nombre moins élevé de réductions de la production pour le trimestre à l'étude comparativement au dernier exercice. L'augmentation des dettes fournisseurs est liée au calendrier des paiements et des réductions de la production ayant eu lieu au cours du trimestre comparable.

En glissement trimestriel, le fonds de roulement d'exploitation a augmenté de 51 millions de dollars, essentiellement du fait de la hausse des créances clients et des stocks, ainsi que de la baisse des dettes fournisseurs. La hausse des créances

clients s'explique principalement par l'augmentation des prix et des volumes d'expédition des panneaux OSB nord-américains. Les stocks plus élevés découlent de la constitution saisonnière de stocks de billes chaque année en Amérique du Nord. La baisse des dettes fournisseurs est en majeure partie attribuable au calendrier des paiements.

Le fonds de roulement total, qui comprend le fonds de roulement d'exploitation plus la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les impôts à recevoir, se situait à 259 millions de dollars à la fin du premier trimestre de 2013, par rapport à 135 millions de dollars au dernier exercice et à 178 millions de dollars à la fin du trimestre précédent. La progression comparativement aux deux périodes comparatives s'explique par la hausse saisonnière du fonds de roulement d'exploitation et par l'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la fin du premier trimestre de 2013.

Les activités d'exploitation ont généré 45 millions de dollars en trésorerie (1,01 \$ par action) au premier trimestre de 2013. Les activités d'exploitation ont nécessité l'utilisation de 27 millions de dollars en trésorerie (0,62 \$ par action) durant le premier trimestre de 2012 et généré 86 millions de dollars en trésorerie (1,98 \$ par action) au cours du trimestre précédent. Les rentrées de fonds générées par rapport à l'exercice précédent sont essentiellement attribuables aux résultats du BAIIA plus élevés pour le trimestre considéré. La diminution des rentrées de fonds générées par rapport à la période précédente s'explique par la hausse saisonnière du fonds de roulement d'exploitation au premier trimestre de 2013, ce qui a été en partie annulé par l'augmentation des résultats du BAIIA pour le trimestre à l'étude.

## **INVESTISSEMENTS ET DESSAISSEMENTS**

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

Les investissements dans les immobilisations corporelles se sont élevés à 12 millions de dollars au premier trimestre de 2013, comparativement à 3 millions de dollars au premier trimestre de 2012 et à 13 millions de dollars au trimestre précédent. La hausse par rapport au dernier exercice est surtout attribuable aux dépenses en immobilisations liées à la préparation de l'usine de Jefferson, au Texas, en vue de son redémarrage au milieu de 2013.

En 2013, les investissements de Norbord dans les immobilisations corporelles devraient s'élever à 70 millions de dollars, montant qui comprendra des projets d'immobilisations essentiels d'environ 10 millions de dollars en vue de remettre en marche l'usine à Jefferson, au Texas. L'objectif est également de réaliser certains projets d'immobilisations stratégiques en vue d'améliorer l'efficacité de production et de réduire les coûts de fabrication dans les usines nord-américaines. Ces investissements seront financés à même les fonds en caisse, les flux de trésorerie d'exploitation et, au besoin, par des prélèvements en vertu du programme de titrisation des créances clients et des lignes de crédit renouvelables consenties de la Société.

## **STRUCTURE DU CAPITAL**

Au 29 avril 2013, il y avait 52,8 millions d'actions ordinaires en circulation. De plus, 1,7 million d'options sur actions étaient en circulation, sur lesquelles environ 58 % des droits étaient acquis, et 0,3 million de bons de souscription d'actions ordinaires (avec décaissement) étaient en circulation.

### **Modification de l'acte de fiducie relatif aux bons de souscription**

Au 31 décembre 2012, la Société avait 135,2 millions de bons de souscription d'actions ordinaires en circulation, donnant droit aux porteurs de souscrire 13,5 millions d'actions ordinaires, au prix de 13,60 \$ CA l'action, à tout moment avant le 24 décembre 2013. Le 25 mars 2013, la Société a modifié certaines modalités de l'acte de fiducie relatif aux bons de souscription daté du 24 décembre 2008 de façon à inclure un dispositif d'exercice sans décaissement. Ce dispositif donne aux porteurs de bons de souscription le choix d'exercer leurs bons de souscription sans décaissement et de recevoir des actions ordinaires de Norbord en fonction du montant dans le cours de leurs bons de souscription. Le conseil d'administration de la Société a approuvé cette modification sur la recommandation d'un comité indépendant composé de cinq membres du comité d'audit. Durant le trimestre, 131,3 millions de bons de souscription ont été exercés sans décaissement, ce qui a donné lieu à l'émission de 8,2 millions d'actions ordinaires. Au

29 avril 2013, il y avait encore 3,2 millions de bons de souscription en circulation, donnant droit aux porteurs de souscrire 0,3 million d'actions ordinaires (avec décaissement).

#### **Dividendes**

Le 29 avril 2013, le conseil d'administration de la Société a approuvé une nouvelle politique de dividendes variables qui vise à verser aux actionnaires une partie des flux de trésorerie futurs prévus tout au long du cycle. En vertu de cette politique, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,60 \$ par action ordinaire, payable le 21 juin 2013 aux actionnaires inscrits le 1<sup>er</sup> juin 2013. Pour 2013, le dividende cible est de 0,60 \$ CA par trimestre, ce qui représente un dividende annualisé de 2,40 \$ CA par action.

Le montant des dividendes futurs en vertu de la politique de dividendes de la Société, ainsi que leur déclaration et leur paiement, dépendra de la situation financière de la Société, de ses résultats d'exploitation, de ses flux de trésorerie, de ses besoins en capitaux et des restrictions en vertu des lignes de crédit renouvelables consenties et des billets de premier rang de la Société, entre autres facteurs, et devra être conforme aux lois applicables. Le conseil d'administration conserve le pouvoir de modifier, de suspendre ou d'annuler la politique de dividendes de la Société, de quelque manière que ce soit et à tout moment, selon ce qu'il juge nécessaire ou opportun dans l'avenir. Pour ces raisons, de même que pour d'autres motifs, rien ne garantit que les dividendes futurs seront d'un montant égal ou similaire à celui indiqué précédemment ni que le conseil d'administration ne décidera pas de suspendre le paiement de dividendes en espèces ou d'y mettre fin dans l'avenir.

#### **ARRANGEMENTS HORS BILAN**

La Société utilise divers instruments financiers dérivés dans le but de gérer le risque et de 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 11 des états financiers intermédiaires consolidés condensés.

#### **OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

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

#### **Bons de souscription**

Le 25 mars 2013, Brookfield a exercé sans décaissement tous ses bons de souscription et reçu un nombre supplémentaire de 8,2 millions d'actions ordinaires. Par conséquent, la participation de Brookfield a augmenté, passant de 52 % à environ 59 % des actions ordinaires en circulation.

#### **Reclassement**

Le 25 mars 2013, Brookfield et la Société ont conclu une entente avec un syndicat de courtiers en valeurs mobilières en vue de procéder à un reclassement des actions ordinaires de Norbord. En vertu de l'entente, le syndicat a convenu de faire l'acquisition de 3,3 millions d'actions ordinaires au prix d'achat de 33,00 \$ CA l'action ordinaire. Brookfield a déposé 2,75 millions d'actions, et la haute direction de la Société en a déposé 0,55 million. Brookfield a également octroyé aux preneurs fermes une option de surattribution en vue de faire l'acquisition d'un nombre supplémentaire de 0,5 million d'actions, laquelle a été exercée entièrement avant la clôture. Le 16 avril 2013, après la conclusion du reclassement, la participation de Brookfield a diminué et est passée à 53 % des actions ordinaires en circulation. Norbord n'a reçu aucun produit par suite du reclassement.

#### **Divers**

La Société fournit divers services administratifs à Brookfield, lesquels sont facturés selon la méthode de recouvrement des coûts. En outre, la Société retient les services ou achète des biens périodiquement de Brookfield pour divers services financiers, immobiliers et consultatifs. En 2013, les honoraires des services rendus et les coûts des biens achetés se sont chiffrés à 2 millions de dollars et ont été facturés aux taux du marché.

**PRINCIPALES INFORMATIONS TRIMESTRIELLES**

(en millions de dollars US, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)	2013	T4	T3	T2	2012 <sup>1</sup>	T4	T3	2011
	T1				T1			T2
<b>INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS</b>								
Rendement du capital investi (RCI)	55 %	33 %	32 %	15 %	10 %	4 %	6 %	5 %
Rendement des capitaux propres (RCP)	60 %	42 %	34 %	8 %	0 %	-11 %	-1 %	2 %
Flux de trésorerie d'exploitation	45	86	52	25	(27)	31	(14)	3
Flux de trésorerie d'exploitation par action	1,01	1,98	1,19	0,57	(0,62)	0,73	(0,32)	0,05
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTAT NET</b>								
Chiffre d'affaires	365	322	302	272	253	229	242	241
BAIIA	111	70	66	31	21	9	12	10
Résultat net	67	38	27	6	-	(9)	(1)	1
<b>RÉSULTAT PAR ACTION ORDINAIRE</b>								
De base	1,51	0,86	0,62	0,14	-	(0,21)	(0,02)	0,03
Dilué	1,26	0,76	0,59	0,14	-	(0,21)	(0,02)	0,03
<b>STATISTIQUES CLÉS</b>								
<b>Expéditions (MMpi<sup>2</sup>-3/8 po)</b>								
Amérique du Nord	756	779	799	805	728	695	747	721
Europe	400	380	396	384	414	372	373	400
<b>Prix moyen indicatif du panneau OSB</b>								
Région nord-centre (\$/Mpi <sup>2</sup> -7/16 po)	417	332	313	235	203	190	184	173
Région sud-est (\$/Mpi <sup>2</sup> -7/16 po)	396	296	274	204	190	166	169	162
Europe (€m <sup>3</sup> ) <sup>2</sup>	265	259	260	260	261	259	265	271

<sup>1</sup> Les données de 2012 ont été retraitées pour tenir compte de l'adoption des modifications à IAS 19.

<sup>2</sup> Le prix moyen indicatif du panneau OSB pour l'Europe correspond au prix à la livraison brut sur le plus important marché continental. Les données comparatives des périodes antérieures du deuxième trimestre de 2011 au premier trimestre de 2012 ont été retraitées en fonction du prix à la livraison brut.

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 d'entretien 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 l'approvisionnement en fibres des exploitations de Norbord. Ces facteurs, ainsi que les conditions mondiales de l'offre et de la demande, influent sur les volumes d'expédition et les prix des produits de base.

Le fonds de roulement d'exploitation est habituellement constitué au premier trimestre de l'exercice en raison, principalement, des achats de stocks de billes dans les régions nordiques d'Amérique du Nord et d'Europe. Les billes sont généralement utilisées au printemps et à l'été. Avant le deuxième trimestre de 2012, le fonds de roulement d'exploitation a également fluctué en fonction du moment du paiement des coupons d'obligations sur les débentures de 2012 et les billets de 2017, survenant normalement aux premier et troisième trimestres. Depuis le troisième trimestre de 2012, le moment du paiement des coupons sur les billets de 2015, qui ont servi à refinancer les débentures de 2012, survient désormais aux deuxième et quatrième trimestres.

Les prix et la demande de panneaux OSB en Amérique du Nord sont d'importantes variables qui influent sur la comparabilité des résultats de Norbord des huit derniers trimestres. Les variations du résultat net au cours de cette période reflètent les fluctuations des prix et de la demande des panneaux OSB en Amérique du Nord. La Société estime que l'incidence annualisée d'une fluctuation de 10 \$ le Mpi<sup>2</sup> (7/16 po) du prix des panneaux OSB en Amérique du Nord sur le BAIIA correspond à environ 36 millions de dollars (0,81 \$ par action de base avant impôt; 0,68 \$ par action

diluée avant impôt), 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. De même, en Europe, les variations de prix régionales et la combinaison de produits font du prix de référence du panneau OSB européen un substitut utile, bien qu'imparfait, pour l'ensemble des prix des panneaux OSB en Europe. En outre, les primes obtenues sur les produits à valeur ajoutée, le décalage entre les prix découlant du maintien d'un carnet de commandes et les rabais de gros et de volume creusent un écart entre les prix obtenus et le prix de référence tant en Amérique du Nord qu'en Europe.

Les prix mondiaux des produits de base influent sur les prix des principaux intrants, principalement la résine, la cire, l'énergie et la fibre. En 2010, les prix des produits de base ont augmenté au premier semestre, puis se sont stabilisés pendant le reste de l'exercice. En 2011, les prix de la résine et les prix en Europe de la fibre et de l'énergie ont fortement augmenté par rapport à ceux de 2010. En 2012, tous les prix des intrants, sauf ceux de l'énergie en Amérique du Nord, ont augmenté par rapport à ceux de 2011. En 2013, avec l'accélération de la reprise économique aux États-Unis, les tensions à la hausse sur les prix des intrants devraient se poursuivre.

L'exposition de Norbord au dollar canadien est relativement peu importante en raison de sa présence manufacturière comparativement faible au Canada, soit 12 % de sa capacité de production de panneaux. La Société estime qu'une hausse de un cent (US) du dollar canadien aurait un effet négatif sur le BAIIA annuel d'environ 1 million de dollars quand les usines de panneaux OSB canadiennes de Norbord sont exploitées à pleine capacité.

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

**Impôts sur le résultat** – Au deuxième trimestre de 2011, la Société a comptabilisé un recouvrement d'impôts de 7 millions de dollars (0,16 \$ par action) résultant de la comptabilisation d'une économie d'impôt non récurrente.

## **MODIFICATIONS COMPTABLES**

### **i) Avantages du personnel futurs**

En juin 2011, l'IASB a modifié IAS 19, *Avantages du personnel*. La Société a adopté la norme modifiée le 1<sup>er</sup> janvier 2013, qui a notamment eu les incidences suivantes sur les états financiers :

Premièrement, l'obligation de comptabiliser immédiatement les écarts actuariels dans les autres éléments du résultat global, le report de tels écarts n'étant plus permis. Cette modification n'a eu aucune incidence sur les états financiers de la Société. Au moment de l'adoption initiale des IFRS le 1<sup>er</sup> janvier 2011, la Société avait choisi de comptabiliser immédiatement les écarts actuariels dans les autres éléments du résultat global.

Deuxièmement, l'élimination de l'hypothèse concernant le rendement attendu des actifs des régimes qui servait à calculer la charge de retraite nette. Les intérêts sur les actifs des régimes et sur l'obligation au titre des prestations constituées doivent être calculés à l'aide du même taux d'actualisation, être combinés et appelés « charge d'intérêts nette ». Cette modification a eu une incidence de moins de 1 million de dollars sur l'état des résultats et elle est maintenant constatée en charges financières.

Troisièmement, l'obligation d'estimer la proportion de participants qui choisiront de recevoir une somme forfaitaire du régime de retraite dans l'avenir pour déterminer l'obligation au titre des prestations constituées. L'incidence de cette modification sur le bilan de la Société au 1<sup>er</sup> janvier 2012 et au 31 décembre 2012 a été une diminution de 1 million de dollars du solde d'ouverture des résultats non distribués, une augmentation de 2 millions de dollars des autres passifs et une diminution de 1 million de dollars des impôts différés.

### **ii) Autres éléments du résultat global**

En juin 2011, l'IASB a modifié IAS 1, *Présentation des états financiers*, de façon à rendre obligatoire le regroupement des autres éléments du résultat global pouvant être reclassés dans l'état des résultats des autres éléments du résultat



global. La modification a commencé à s'appliquer pour la Société le 1<sup>er</sup> janvier 2013. La présentation de l'état du résultat global a été modifiée en conséquence.

### iii) Consolidation

En mai 2011, l'IASB a publié les nouvelles normes suivantes :

- IFRS 10, *États financiers consolidés*, qui a remplacé SIC-12, *Consolidation—Entités ad hoc*, et certaines parties d'IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*;
- IFRS 11, *Partenariats*, qui a remplacé IAS 31, *Participation dans des coentreprises*, et SIC-13, *Entités contrôlées conjointement – Apports non monétaires par des coentrepreneurs*;
- IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*.

Ces nouvelles normes donnent plus de précisions sur l'identification des entités et des partenariats devant être inclus dans les états consolidés d'une société mère et prévoient également la présentation d'informations supplémentaires concernant toutes les formes de participations détenues par une entité. La Société a commencé à appliquer les normes le 1<sup>er</sup> janvier 2013, et celles-ci n'ont eu aucune incidence sur ses états financiers.

### iv) Évaluation de la juste valeur

En mai 2011, l'IASB a publié IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur* (IFRS 13), qui offre une définition révisée de la juste valeur, définit un cadre pour évaluer la juste valeur et énonce des exigences relatives aux informations à fournir quand une évaluation de la juste valeur est requise ou permise en vertu des IFRS. La Société a commencé à appliquer IFRS 13 le 1<sup>er</sup> janvier 2013, et cette norme n'a eu aucune incidence sur ses états financiers.

## CONTRÔLES INTERNES DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours du trimestre clos le 30 mars 2013, la Société 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 IFRS

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

Le **BAIIA** correspond au bénéfice déterminé conformément aux IFRS avant charges financières, impôts et amortissements. Comme le secteur des produits de base dans lequel Norbord exerce ses activités est soumis à des fluctuations cycliques, 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 d'investissement. De plus, Norbord considère le BAIIA comme une mesure de la marge brute et interprète les tendances du BAIIA comme des indicateurs de la performance opérationnelle relative.

Le tableau ci-dessous rapproche le BAIIA à la mesure la plus directement comparable selon les IFRS :

(en millions de dollars US)	T1 2013	T4 2012	T1 2012
Résultat net	<b>67 \$</b>	38 \$	-
Plus : Charges financières	<b>9</b>	9	8
Plus : Amortissement	<b>13</b>	14	13
Plus : Charge d'impôt	<b>22</b>	9	-
<b>BAIIA</b>	<b>111 \$</b>	70 \$	21 \$

Certains énoncés inclus dans le présent rapport de gestion sont des énoncés prospectifs qui sont basés sur diverses hypothèses et assujettis à divers risques. Se reporter à la mise en garde présentée à la rubrique Énoncés prospectifs.

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

(en millions de dollars US)	30 mars 2013	31 déc. 2012	31 mars 2012
Créances clients	152 \$	125 \$	126 \$
Stocks	110	98	98
Dettes fournisseurs et charges à payer	(161)	(173)	(153)
Fonds de roulement d'exploitation	101 \$	50 \$	71 \$

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

(en millions de dollars US)	30 mars 2013	31 déc. 2012	31 mars 2012
Fonds de roulement d'exploitation	101 \$	50 \$	71 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	158	128	60
Impôts à recevoir	-	-	4
Total du fonds de roulement	259 \$	178 \$	135 \$

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

(en millions de dollars US)	30 mars 2013	31 déc. 2012	31 mars 2012
Immobilisations corporelles	755 \$	764 \$	782 \$
Créances clients	152	125	126
Impôts à recevoir	-	-	4
Stocks	110	98	98
Dettes fournisseurs et charges à payer	(161)	(173)	(153)
Autres actifs	-	-	1
Pertes latentes sur opérations de couverture d'investissement net <sup>1</sup>	-	-	(1)
Capital investi	856 \$	814 \$	857 \$

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

Le **RCI** (rendement du capital investi) désigne le BAIIA divisé par le capital moyen investi. Le RCI mesure le rendement financier en fonction des flux de trésorerie et de l'utilisation efficace des capitaux. Comme le secteur des produits de base dans lequel Norbord exerce ses activités est soumis à des fluctuations cycliques, 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 **RCP** (rendement des capitaux propres) représente le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires divisé par les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires. Le RCP 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

Certains énoncés inclus dans le présent rapport de gestion sont des énoncés prospectifs qui sont basés sur diverses hypothèses et assujettis à divers risques. Se reporter à la mise en garde présentée à la rubrique Énoncés prospectifs.

secteur des produits de base cyclique, la Société suit le RCP au long du cycle et cible un rendement parmi le premier quartile des sociétés de produits forestiers en Amérique du Nord.

La **dette nette** correspond à la valeur du principal de la dette à long terme, y compris la tranche échéant à moins d'un an et les avances bancaires, le cas échéant, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie. 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)	30 mars 2013	31 déc. 2012	31 mars 2012
Dette à long terme, valeur du principal	<b>440 \$</b>	440 \$	440 \$
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>(158)</b>	(128)	(60)
Dette nette	<b>282</b>	312	380
Plus : Lettres de crédit	<b>3</b>	3	3
Dette nette aux fins de clauses financières restrictives	<b>285 \$</b>	315 \$	383 \$

La **valeur corporelle nette** correspond aux capitaux propres. Une valeur corporelle nette minimale constitue l'une des deux clauses financières restrictives faisant partie des lignes de crédit consenties de la Société. Aux fins des clauses financières restrictives, au 1<sup>er</sup> janvier 2011, la valeur corporelle nette exclut tous les ajustements de transition aux IFRS et toute variation du cumul des autres éléments du résultat global ultérieure au 1<sup>er</sup> janvier 2011.

(en millions de dollars US)	30 mars 2013	31 déc. 2012 <sup>1</sup>	31 mars 2012 <sup>1</sup>
Capitaux propres	<b>447 \$</b>	386 \$	306 \$
Plus : Ajustements de transition aux IFRS	<b>21</b>	21	21
Plus : Mouvement des autres éléments du résultat global <sup>2</sup>	<b>20</b>	15	17
Valeur corporelle nette	<b>488 \$</b>	422 \$	344 \$

<sup>1</sup> Les données n'ont pas été retraitées pour tenir compte de l'adoption des modifications à IAS 19.

<sup>2</sup> Postérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2011.

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

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

## ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent document comprend des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières. Ces énoncés prospectifs se reconnaissent habituellement à l'emploi de termes comme « croire », « s'attendre à » ou « ne pas s'attendre à », « cibler », « perspectives », « planifier », « prévu », « estimer », « prévoir », « à l'intention de », « viser », « prédire », « anticiper », ou « ne pas anticiper », d'autres expressions similaires, et de verbes au futur ou au conditionnel comme « pourrait » et « devrait » qui laissent entendre que certains événements, actions ou 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, la performance ou les réalisations réels de Norbord diffèrent considérablement de ceux avancés ou suggérés dans les énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs comprennent, entre autres : 1) les perspectives par rapport aux marchés des produits; 2) les attentes à l'égard de l'établissement des prix des produits futurs; 3) les perspectives liées aux activités; 4) les attentes à l'égard de la capacité de production des usines; 5) les objectifs; 6) les stratégies adoptées dans le but d'atteindre ces objectifs; 7) les résultats financiers prévus, notamment les résultats attendus liés au PAM; 8) la sensibilité aux variations de prix des produits, comme le prix des panneaux OSB; 9) la sensibilité aux prix des principaux intrants, comme le prix de la fibre, de la résine, de la cire et de l'énergie; 10) la sensibilité aux variations des taux de change; 11) les attentes en matière de taux d'imposition; 12) les attentes en matière de conformité à la réglementation environnementale; 13) les attentes face au passif éventuel et aux garanties, y compris le règlement de litiges en cours; et 14) les attentes à l'égard des montants, du moment et des avantages des investissements en capital.

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

La liste des facteurs importants ci-dessus qui ont une incidence sur les renseignements prospectifs n'est pas exhaustive. D'autres facteurs sont notés ailleurs dans le présent document, et il faut se reporter aux autres risques décrits dans les documents déposés par la Société auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières canadiens. Sauf si la loi l'exige, Norbord ne prend pas la responsabilité de réviser quelque énoncé prospectif que ce soit, qu'il soit sous forme orale ou écrite, que la Société peut émettre de temps à autre, à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, ni de mettre à jour ou de réviser publiquement la liste des facteurs ci-dessus ayant une incidence sur cette information. Veuillez consulter la « Mise en garde concernant les énoncés prospectifs » de la notice annuelle datée du 1<sup>er</sup> mars 2013 ainsi que la mise en garde présentée à la rubrique « Énoncés prospectifs » du rapport de gestion 2012 daté du 30 janvier 2013.

# Bilans consolidés

(non audité) (en millions de dollars US)	Note	30 mars 2013	31 déc. 2012 (Note 2 b))
<b>Actifs</b>			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		<b>158 \$</b>	128 \$
Créances clients	3	<b>152</b>	125
Stocks	4	<b>110</b>	98
		<b>420</b>	351
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		<b>755</b>	764
		<b>1 175 \$</b>	1 115 \$
<b>Passifs et capitaux propres</b>			
Passifs courants			
Dettes fournisseurs et charges à payer		<b>161 \$</b>	173 \$
Passifs non courants			
Dette à long terme	5	<b>434</b>	433
Autres passifs	6	<b>38</b>	42
Impôts différés		<b>95</b>	82
		<b>567</b>	557
Capitaux propres	7	<b>447</b>	385
		<b>1 175 \$</b>	1 115 \$

(Voir les notes complémentaires)

# États consolidés des résultats

(non audité)			T1 2013	T1 2012
Trimestres clos les 30 et 31 mars (en millions de dollars US, sauf les données par action)		Note		
Chiffre d'affaires			<b>365 \$</b>	253 \$
Coûts des produits vendus			<b>(249)</b>	(228)
Frais généraux et frais d'administration			<b>(5)</b>	(4)
Bénéfice avant charges financières, impôts et amortissements			<b>111</b>	21
Charges financières			<b>(9)</b>	(8)
Bénéfice avant impôts et amortissements			<b>102</b>	13
Amortissement			<b>(13)</b>	(13)
Charge d'impôt			<b>(22)</b>	-
Résultat net			<b>67 \$</b>	- \$
Résultat par action ordinaire	8			
De base			<b>1,51 \$</b>	- \$
Dilué			<b>1,26</b>	-

(Voir les notes complémentaires)

# États consolidés du résultat global

(non audité)			T1 2013	T1 2012
Trimestres clos les 30 et 31 mars (en millions de dollars US)				
Résultat net			<b>67 \$</b>	- \$
Autres éléments du résultat global, après impôt				
Éléments qui ne seront pas reclassés dans le résultat net				
Gain actuariel lié à l'obligation au titre des avantages postérieurs à l'emploi			<b>9</b>	-
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement dans le résultat net				
Profit (perte) de change lié(e) aux établissements à l'étranger			<b>(14)</b>	6
Perte nette sur la couverture d'un investissement net dans des établissements à l'étranger			<b>-</b>	(1)
			<b>(14)</b>	5
			<b>(5)</b>	5
Résultat global			<b>62 \$</b>	5 \$

(Voir les notes complémentaires)



# États consolidés des variations des capitaux propres

(non audité) Trimestres clos les 30 et 31 mars (en millions de dollars US)	Note	T1 2013	T1 2012 (Note 2 b))
<b>Capital social</b>			
Solde au début de la période		<b>346 \$</b>	340 \$
Émission d'actions ordinaires	7, 12	<b>294</b>	-
Solde à la fin de la période		<b>640 \$</b>	340 \$
<b>Surplus d'apport</b>			
Solde au début de la période		<b>44 \$</b>	43 \$
Rémunération à base d'actions	7	-	1
Bons de souscription et options sur actions exercés	7, 12	<b>(35)</b>	-
Solde à la fin de la période		<b>9 \$</b>	44 \$
<b>Résultats non distribués</b>			
Solde au début de la période		<b>(10)\$</b>	(82)\$
Adoption d'une nouvelle norme comptable	2 b)	<b>(1)</b>	(1)
Solde ajusté au début de la période		<b>(11)</b>	(83)
Résultat net		<b>67</b>	-
Bons de souscription exercés	7	<b>(259)</b>	-
Autres éléments du résultat global		<b>9</b>	-
Solde à la fin de la période		<b>(194)\$</b>	(83)\$
<b>Cumul des autres éléments du résultat global</b>			
Solde au début de la période		<b>6 \$</b>	(1)\$
Autres éléments du résultat global		<b>(14)</b>	5
Solde à la fin de la période	7	<b>(8)\$</b>	4 \$
Capitaux propres		<b>447 \$</b>	305 \$

(Voir les notes complémentaires)

# États consolidés des flux de trésorerie

(non audité) Trimestres clos les 30 et 31 mars (en millions de dollars US)	Note	T1 2013	T1 2012
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX :</b>			
<b>Activités opérationnelles</b>			
Résultat net		67 \$	- \$
Éléments sans effet sur la trésorerie :			
Amortissement		13	13
Impôts différés		22	-
Autres éléments	9	(2)	1
		<b>100</b>	14
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement d'exploitation	9	(55)	(42)
Variation nette de l'impôt à recevoir	9	-	1
		<b>45</b>	(27)
<b>Activités d'investissement</b>			
Investissements dans les immobilisations corporelles		(15)	(3)
Profit réalisé sur opérations de couverture d'un investissement net	11	-	3
		<b>(15)</b>	-
<b>Activités de financement</b>			
Produit lié au programme de titrisation des créances clients		-	4
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>			
Augmentation (diminution) durant la période		30	(23)
Solde au début de la période		128	83
Solde à la fin de la période	9	158 \$	60 \$

(Voir les notes complémentaires)

# Notes complémentaires aux états financiers consolidés

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

Dans les présentes notes, « Norbord » signifie Norbord inc. et toutes ses filiales et ses sociétés affiliées consolidées, et « Société » signifie Norbord inc. à titre de société distincte, à moins que le contexte n'indique le contraire. « Brookfield » signifie Brookfield Asset Management Inc. ou n'importe laquelle de ses filiales ou sociétés affiliées consolidées, une partie liée, en vertu d'une participation majoritaire dans la Société.

## **NOTE 1. NATURE ET DESCRIPTION DES ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ**

Norbord est un producteur international de panneaux dérivés du bois comptant 13 usines aux États-Unis, en Europe et au Canada. Norbord est une société ouverte et ses actions sont inscrites à la Bourse de Toronto sous les symboles NBD et NBD.WT. Norbord, constituée en société en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, a son siège social à Toronto, en Ontario, au Canada.

## **NOTE 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**

### **a) Déclaration de conformité**

Les présents états financiers intermédiaires consolidés condensés ont été préparés conformément à la norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle a été publiée par l'International Accounting Standards Board (IASB), conformément aux méthodes comptables de la Société présentées dans ses états financiers consolidés audités au 31 décembre 2012 et pour l'exercice clos à cette date. Les états financiers intermédiaires doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels 2012 de la Société, lesquels comprennent l'information nécessaire ou utile à la compréhension des activités et de la présentation des états financiers de la Société.

La publication des présents états financiers a été autorisée par les membres du conseil d'administration de la Société le 29 avril 2013.

### **b) Modifications de normes comptables**

La Société a adopté les nouvelles normes et normes modifiées suivantes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013. Ces changements ont été effectués conformément aux dispositions transitoires applicables.

#### Avantages du personnel futurs

En juin 2011, l'IASB a modifié IAS 19, *Avantages du personnel*. La Société a adopté la norme modifiée le 1<sup>er</sup> janvier 2013, qui a notamment eu les incidences suivantes sur les états financiers :

Premièrement, l'obligation de comptabiliser immédiatement les écarts actuariels dans les autres éléments du résultat global, le report de tels écarts n'étant plus permis. Cette modification n'a eu aucune incidence sur les états financiers de la Société. Au moment de l'adoption initiale des Normes internationales d'information financière le 1<sup>er</sup> janvier 2011, la Société avait choisi de comptabiliser immédiatement les écarts actuariels dans les autres éléments du résultat global.

Deuxièmement, l'élimination de l'hypothèse relative au rendement attendu des actifs des régimes qui servait à calculer la charge de retraite nette. Les intérêts sur les actifs des régimes et sur l'obligation au titre des prestations constituées doivent être calculés à l'aide du même taux d'actualisation, être combinés et appelés « charge d'intérêts nette ». Cette modification a eu une incidence de moins de 1 million de dollars sur l'état des résultats et elle est maintenant constatée en charges financières.

Troisièmement, l'obligation d'estimer la proportion de participants qui choisiront de recevoir une somme forfaitaire du régime de retraite dans l'avenir pour déterminer l'obligation au titre des prestations constituées. L'incidence de cette modification sur le bilan de la Société au 1<sup>er</sup> janvier 2012 et au 31 décembre 2012 a été une diminution de 1 million de dollars du solde d'ouverture des résultats non distribués, une augmentation de 2 millions de dollars des autres passifs et une diminution de 1 million de dollars des impôts différés.

#### Autres éléments du résultat global

En juin 2011, l'IASB a modifié IAS 1, *Présentation des états financiers*, de façon à rendre obligatoire le regroupement des autres éléments du résultat global pouvant être reclassés dans l'état des résultats des autres éléments du résultat global. La Société a commencé à appliquer la modification le 1<sup>er</sup> janvier 2013. La présentation de l'état du résultat global a été modifiée en conséquence.

#### Consolidation

En mai 2011, l'IASB a publié les nouvelles normes suivantes :

- IFRS 10, *États financiers consolidés*, qui a remplacé SIC-12, *Consolidation—Entités ad hoc*, et certaines parties d'IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*;
- IFRS 11, *Partenariats*, qui a remplacé IAS 31, *Participation dans des coentreprises*, et SIC-13, *Entités contrôlées conjointement – Apports non monétaires par des coentrepreneurs*;
- IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*.

Ces nouvelles normes donnent plus de précisions sur l'identification des entités et des partenariats devant être inclus dans les états consolidés d'une société mère et prévoient également la présentation d'informations supplémentaires concernant toutes les formes de participations détenues par une entité. La Société a commencé à appliquer les normes le 1<sup>er</sup> janvier 2013, et celles-ci n'ont eu aucune incidence sur ses états financiers.

#### Évaluation de la juste valeur

En mai 2011, l'IASB a publié IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur* (IFRS 13), qui offre une définition révisée de la juste valeur, définit un cadre pour évaluer la juste valeur et énonce des exigences relatives aux informations à fournir quand une évaluation de la juste valeur est requise ou permise en vertu des IFRS. La Société a commencé à appliquer IFRS 13 le 1<sup>er</sup> janvier 2013, et cette norme n'a eu aucune incidence sur ses états financiers.

### **NOTE 3. CRÉANCES CLIENTS**

Le 26 avril 2013, la Société a modifié le programme de titrisation des créances clients qu'elle a avec une fiducie administrée par des tiers commanditée par une institution financière canadienne jouissant d'une cote de solvabilité élevée, de façon à accroître l'engagement en vertu du programme de 15 millions de dollars pour le porter à 100 millions de dollars. Le programme de reconduction tacite peut être résilié sous réserve d'un préavis de douze mois. Dans le cadre du programme, Norbord a transféré pratiquement toutes ses créances clients actuelles et futures à la fiducie, qui en assure l'entière gestion, contre un produit en espèces et un prix d'achat différé. Toutefois, le critère de décomptabilisation d'actifs au titre des IFRS n'a pas été satisfait, et les créances clients transférées demeurent comptabilisées en tant qu'actif.

À la fin de la période, Norbord avait transféré, mais continuait de comptabiliser, un montant de 141 millions de dollars (112 millions de dollars au 31 décembre 2012) au titre des créances clients, et aucun prélèvement (néant au 31 décembre 2012) n'avait été comptabilisé dans le cadre de ce programme. Le montant des créances clients transférées dans le cadre du programme fluctue selon les volumes d'expédition, les prix des produits et les taux de change. Le montant des prélèvements fluctue selon le montant des créances clients transféré, le calendrier des règlements en espèces et les besoins de trésorerie de la Société. Les prélèvements sont présentés en tant qu'autre dette à long terme sur le bilan et sont exclus du calcul du ratio d'endettement aux fins de clauses financières restrictives (Note 10).

Le programme de titrisation ne comporte aucune clause financière restrictive. Cependant, le programme est subordonné à des exigences minimales en matière de cote de crédit. La Société doit conserver une cote de crédit d'émetteur à long terme de B (moyen) au minimum ou l'équivalent. Au 29 avril 2013, les cotes de crédit de Norbord s'établissaient à BB (faible) (DBRS), BB- (Standard & Poor's Ratings Services) et Ba3 (Moody's Investors Service).

#### NOTE 4. STOCKS

(en millions de dollars US)	30 mars 2013	31 déc. 2012
Matières premières	32 \$	25 \$
Produits finis	44	40
Fournitures d'exploitation et d'entretien	34	33
	<b>110 \$</b>	98 \$

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 (1 million de dollars au 31 décembre 2012).

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

(en millions de dollars US)	T1 2013	T1 2012
Coût des stocks	240 \$	220 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	13	13
	<b>253 \$</b>	233 \$

#### NOTE 5. DETTE À LONG TERME

(en millions de dollars US)	30 mars 2013	31 déc. 2012
<b>Valeur du principal</b>		
Billets garantis de premier rang, 6,25 %, échéant en 2015	165 \$	165 \$
Billets non garantis de premier rang, 6,25 %, échéant en 2015	75	75
Billets garantis de premier rang échéant en 2017	200	200
	<b>440</b>	440
Frais d'émission de titres d'emprunt	(6)	(7)
	<b>434 \$</b>	433 \$

#### Lignes de crédit renouvelables

La Société dispose de lignes de crédit renouvelables consenties de 245 millions de dollars échéant en mai 2015 et portant intérêt aux taux du marché monétaire majorés d'une marge qui varie en fonction de la cote de crédit de la Société. Les lignes de crédit sont garanties par un privilège de premier rang grevant les stocks de panneaux OSB et les immobilisations corporelles de la Société en Amérique du Nord. Ce privilège est partagé proportionnellement avec les détenteurs des billets garantis de premier rang échéant en 2015 et en 2017.

À la fin de la période, aucun montant en espèces n'avait été prélevé sur les lignes de crédit renouvelables, un montant de 3 millions de dollars avait été utilisé pour des lettres de crédit, et la Société disposait de 242 millions de dollars pour combler ses besoins en liquidités à court terme.

Les lignes de crédit sont assorties de 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 65 %. Les ajustements de transition aux IFRS de 21 millions de dollars aux capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2011 sont rajoutés aux fins du calcul de la valeur corporelle nette. En outre, l'évolution des autres éléments du résultat global postérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2011 est exclue du calcul de la valeur corporelle nette. La dette nette comprend la dette totale, la valeur en principal, 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 488 millions de dollars et la dette nette aux fins des clauses financières restrictives, à 285 millions de dollars. Le ratio d'endettement fondé sur la valeur comptable était de 37 % (Note 10).

## NOTE 6. AUTRES PASSIFS

(en millions de dollars US)	30 mars 2013	31 déc. 2012 (Note 2(b))
Obligation au titre des prestations déterminées	29 \$	32 \$
Avantages du personnel constitués	9	10
	<b>38 \$</b>	<b>42 \$</b>

## NOTE 7. CAPITAUX PROPRES

### Modification de l'acte de fiducie relatif aux bons de souscription

Au 31 décembre 2012, la Société avait 135,2 millions de bons de souscription d'actions ordinaires en circulation, donnant droit aux porteurs de souscrire 13,5 millions d'actions ordinaires, au prix de 13,60 \$ CA l'action, à tout moment avant le 24 décembre 2013. Le 25 mars 2013, la Société a modifié certaines modalités de l'acte de fiducie relatif aux bons de souscription daté du 24 décembre 2008 de façon à inclure un dispositif d'exercice sans décaissement. Ce dispositif donne aux porteurs de bons de souscription le choix d'exercer leurs bons de souscription sans décaissement et de recevoir des actions ordinaires de Norbord en fonction du montant dans le cours de leurs bons de souscription. Le conseil d'administration de la Société a approuvé cette modification sur la recommandation d'un comité indépendant composé de cinq membres du comité d'audit. Durant le trimestre, 131,3 millions de bons de souscription ont été exercés sans décaissement, ce qui a donné lieu à l'émission de 8,2 millions d'actions ordinaires. Au 29 avril 2013, il y avait encore 3,2 millions de bons de souscription en circulation, donnant droit aux porteurs de souscrire 0,3 million d'actions ordinaires (avec décaissement).

### Options sur actions

Durant le trimestre, 0,1 million d'options sur actions ont été octroyées en vertu du régime d'options sur actions de la Société. Le résultat net comprend une charge de moins de 1 million de dollars liée aux options sur actions. Durant le trimestre, 0,1 million d'actions ordinaires ont été émises à la suite d'exercices d'options dans le cadre du régime d'options sur actions pour un produit inférieur à 1 million de dollars. Après le trimestre, 0,55 million d'actions ordinaires ont été émises à la suite d'exercices d'options dans le cadre du régime d'options sur actions pour un produit de 7 millions de dollars (Note 12).

### Cumul des autres éléments du résultat global

(en millions de dollars US)	30 mars 2013	31 déc. 2012
Perte nette sur les opérations de couverture d'un investissement net dans des établissements à l'étranger	(8)\$	(8)\$
Profit de change lié aux établissements à l'étranger	-	14
Cumul des autres éléments du résultat global, après impôt	<b>(8)\$</b>	<b>6 \$</b>

**NOTE 8. RÉSULTAT PAR ACTION ORDINAIRE**

(en millions de dollars US, sauf le nombre d'actions et les données par action, à moins d'indication contraire)	T1 2013	T1 2012
Résultat attribuable aux actionnaires ordinaires	<b>67 \$</b>	- \$
Actions ordinaires (en millions) :		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	<b>44,5</b>	43,6
Options sur actions <sup>1</sup>	<b>1,2</b>	-
Bons de souscription <sup>1</sup>	<b>7,3</b>	-
Nombre dilué d'actions ordinaires	<b>53,0</b>	43,6
Résultat par action ordinaire :		
De base	<b>1,51</b>	- \$
Dilué	<b>1,26</b>	-

<sup>1</sup> Applicable en cas de dilution et lorsque le prix moyen pondéré d'une action au cours de clôture pour la période était supérieur au prix d'exercice des options sur actions acquises et des bons de souscription.

**NOTE 9. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE**

La variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement d'exploitation s'établit comme suit :

(en millions de dollars US)	T1 2013	T1 2012
Flux de trésorerie liés aux :		
Créances clients	<b>(27) \$</b>	(25) \$
Stocks	<b>(10)</b>	(11)
Dettes fournisseurs et charges à payer	<b>(18)</b>	(6)
	<b>(55) \$</b>	(42) \$

Les impôts et les intérêts en trésorerie s'établissent comme suit :

(en millions de dollars US)	T1 2013	T1 2012
Intérêts payés	<b>8 \$</b>	16 \$
Impôts (reçus) payés, montant net	-	(1)

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissent comme suit :

(en millions de dollars US)	30 mars 2013	31 mars 2012
Trésorerie	<b>95 \$</b>	60 \$
Équivalents de trésorerie	<b>63</b>	-
	<b>158 \$</b>	60 \$



**NOTE 10. GESTION DU CAPITAL**

La structure du capital de Norbord à la fin de la période s'établissait comme suit :

(en millions de dollars US)	Note	30 mars 2013	31 déc. 2012 <sup>1</sup>
Dette à long terme, valeur du principal	5	<b>440 \$</b>	440 \$
Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie		<b>(158)</b>	(128)
Dette nette		<b>282</b>	312
Plus : Lettres de crédit		<b>3</b>	3
Dette nette aux fins des clauses financières restrictives		<b>285</b>	315
Capitaux propres		<b>447</b>	386
Plus : ajustements de transition aux IFRS	5	<b>21</b>	21
Moins : mouvement des autres éléments du résultat global <sup>2</sup>		<b>20</b>	15
Valeur corporelle nette aux fins des clauses financières restrictives		<b>488</b>	422
Capitalisation totale		<b>773 \$</b>	737 \$
Ratio d'endettement, valeur comptable		<b>37 %</b>	43 %
Ratio d'endettement, valeur marchande		<b>21 %</b>	32 %

<sup>1</sup> Les données n'ont pas été retraitées pour tenir compte de l'adoption des modifications à IAS 19 (Note 2 b)).

<sup>2</sup> Cumul postérieur au 1<sup>er</sup> janvier 2011 (Note 5).

**NOTE 11. INSTRUMENTS FINANCIERS**
**Instruments financiers non dérivés**

Les valeurs comptables nettes et les justes valeurs des instruments financiers non dérivés s'établissent comme suit :

(en millions de dollars US)	Catégorie des instruments financiers	30 mars 2013		31 déc. 2012 (Note 2 b))	
		Valeur comptable nette	Juste valeur	Valeur comptable nette	Juste valeur
<b>Actifs financiers :</b>					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Juste valeur par le biais du résultat net	<b>158 \$</b>	<b>158 \$</b>	128 \$	128 \$
Créances clients	Prêts et créances	<b>152</b>	<b>152</b>	125	125
		<b>310 \$</b>	<b>310 \$</b>	253 \$	253 \$
<b>Passifs financiers :</b>					
Dettes fournisseurs et charges à payer	Autres passifs financiers	<b>161 \$</b>	<b>161 \$</b>	173 \$	173 \$
Dette à long terme	Autres passifs financiers	<b>434</b>	<b>482</b>	433	471
Autres passifs	Autres passifs financiers	<b>38</b>	<b>38</b>	42	42
		<b>633 \$</b>	<b>681 \$</b>	648 \$	686 \$

### Instruments financiers dérivés

L'information sur les instruments financiers dérivés s'établissait comme suit :

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)	30 mars 2013		31 déc. 2012	
	Valeur nominale	Profit latent à la fin de la période <sup>1</sup>	Valeur nominale	Profit latent à la fin de la période <sup>1</sup>
Couvertures de risques de change :				
Situation monétaire				
Dollar canadien	6 \$ CA	- \$	43 \$ CA	- \$
Flux de trésorerie				
Euro	85 €	-	40 €	-

<sup>1</sup> Les valeurs comptables des instruments financiers dérivés sont équivalentes au profit latent à la fin de la période.

Les profits réalisés sur les couvertures de change échues de la Société s'établissaient comme suit :

(en millions de dollars US)	T1 2013	T1 2012
Investissement net		
Belgique	- \$	2 \$
Royaume-Uni	-	1
Situation monétaire		
Dollar canadien	-	1
Profit réalisé, montant net	- \$	4 \$

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

### NOTE 12. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

#### Bons de souscription

Le 25 mars 2013, Brookfield a exercé sans décaissement tous ses bons de souscription et reçu un nombre supplémentaire de 8,2 millions d'actions ordinaires (Note 7). Par conséquent, la participation de Brookfield a augmenté, passant de 52 % à environ 59 % des actions ordinaires en circulation.

#### Reclassement

Le 25 mars 2013, Brookfield et la Société ont conclu une entente avec un syndicat de courtiers en valeurs mobilières en vue de procéder à un reclassement des actions ordinaires de Norbord. En vertu de l'entente, le syndicat a convenu de faire l'acquisition de 3,3 millions d'actions ordinaires au prix d'achat de 33,00 \$ CA l'action ordinaire. Brookfield a

déposé 2,75 millions d'actions, et la haute direction de la Société en a déposé 0,55 million. Brookfield a également octroyé aux preneurs fermes une option de surattribution en vue de faire l'acquisition d'un nombre supplémentaire de 0,5 million d'actions, laquelle a été exercée entièrement avant la clôture. Le 16 avril 2013, après la conclusion du reclassement, la participation de Brookfield a diminué et est passée à 53 % des actions ordinaires en circulation. Norbord n'a reçu aucun produit par suite du reclassement.

### Divers

La Société a fourni divers services administratifs à Brookfield, lesquels ont été facturés selon la méthode de recouvrement des coûts. En outre, la Société retient les services ou achète des biens périodiquement de Brookfield pour divers services financiers, immobiliers et consultatifs. Pour le trimestre, les honoraires des services rendus et les coûts des biens achetés se sont élevés à 2 millions de dollars (1 million de dollars en 2012) et ont été facturés aux taux du marché.

### NOTE 13. SECTEURS GÉOGRAPHIQUES

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

T1 2013				
(en millions de dollars US)	Amérique du Nord	Europe	Non réparti	Total
Chiffre d'affaires	251 \$	114 \$	- \$	365 \$
BAIIA <sup>1</sup>	106	10	(5)	111
Amortissement	8	5	-	13
Investissements dans les immobilisations corporelles	11	1	-	12
Immobilisations corporelles	634	121	-	755

T1 2012				
(en millions de dollars US)	Amérique du Nord	Europe	Non réparti	Total
Chiffre d'affaires	135 \$	118 \$	- \$	253 \$
BAIIA <sup>1</sup>	14	11	(4)	21
Amortissement	8	5	-	13
Investissements dans les immobilisations corporelles	3	-	-	3
Immobilisations corporelles <sup>2</sup>	631	133	-	764

<sup>1</sup> Le BAIIA correspond au bénéfice avant charges financières, impôts et amortissements.

<sup>2</sup> Solde au 31 décembre 2012.