

Le 27 avril 2010

À nos actionnaires

L'amélioration soutenue du rendement financier de Norbord est encourageante. Le BAIIA positif de 9 M\$ inscrit par Norbord au premier trimestre est en hausse de 3 M\$ par rapport au trimestre précédent et de 23 M\$ en glissement annuel. Ce résultat supérieur reflète en grande partie les prix des panneaux OSB plus élevés que prévu en Amérique du Nord.

Toutefois, je reconnais que nos résultats trimestriels n'ont pas été à la hauteur des attentes des analystes. Nous n'avons pas réussi à faire en sorte que le bénéfice reflète l'intégralité de la hausse de 40 \$ d'un trimestre à l'autre des prix des panneaux OSB.

J'hésite à blâmer le temps pour la variabilité de notre rendement au premier trimestre. Cependant, c'est un fait que Norbord a dû composer avec des conditions météorologiques extrêmement difficiles en janvier et en février dans une bonne partie des régions où nous exerçons des activités. Le temps pluvieux persistant dans le sud des États-Unis et les chutes de neige record au Royaume-Uni ont limité l'approvisionnement de billes et entraîné d'importantes réductions de la production et l'accroissement des coûts de fabrication dans l'ensemble de l'entreprise. Au Royaume-Uni, les ventes de panneaux ont stagné, les chantiers de construction étant paralysés par le froid et les clients ayant préféré rester chez eux. La combinaison de ces facteurs a eu pour effet de réduire le BAIIA d'environ 10 M\$ au cours du trimestre.

Ces problèmes liés au temps se sont atténués en mars et sont maintenant loin derrière nous. Les prix des panneaux, surtout en Amérique du Nord, continuent d'augmenter, et nos résultats financiers pour avril sont déjà nettement meilleurs. Nous prévoyons communiquer des résultats plus solides au deuxième trimestre, et nous croyons que l'exercice 2010 sera, dans son ensemble, meilleur.

Je tiens toutefois à souligner qu'il faudra une reprise plus marquée du côté des activités de construction domiciliaire aux États-Unis pour que cette récente tendance haussière des prix des panneaux OSB se poursuive à plus long terme. Les taux de chômage élevés et les saisies immobilières, surtout aux États-Unis, demeurent des enjeux. Pour toutes ces raisons, nous nous attendons à ce que la reprise soit prolongée et inégale.

Néanmoins, je crois qu'une reprise dans le secteur de l'habitation est bel et bien amorcée en Amérique du Nord et en Europe. Les mesures de relance du gouvernement ciblant le secteur de l'habitation et les acheteurs de maison ont été utiles. Les prix modestes et les taux hypothécaires attrayants continuent de rendre les maisons très abordables, et certains

signes indiquent clairement que les acheteurs de maison reviennent sur le marché. Aux États-Unis, les spécialistes prédisent qu'il y aura entre 0,6 million et 0,7 million de mises en chantier en 2010, soit 20 % de plus que le creux atteint en 2009. Le secteur de l'habitation se rétablit au Royaume-Uni également, une hausse de 25 % était prévue pour l'exercice.

J'ai la conviction que les réalités démographiques de l'immigration, la formation de nouveaux ménages et le remplacement d'habitations finiront par ramener la demande de logements au-dessus de la moyenne à long terme de 1,5 million de mises en chantier. Entretemps, nous allons continuer d'améliorer le rendement d'exploitation des usines de Norbord, de maîtriser les coûts et de renforcer les relations avec la clientèle, tout en nous préparant pour une reprise des activités qui s'affermira en 2011.

Je serai heureux de vous faire part des progrès que nous aurons réalisés pendant l'année.



La présente lettre comprend des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières, notamment des énoncés portant sur notre stratégie, nos projets, nos plans, notre rendement financier ou opérationnel futur et d'autres traduisant les attentes ou les estimations de la direction concernant le rendement futur. Ces énoncés prospectifs se reconnaissent habituellement à l'emploi de termes comme « ferait », « prévoir » ou « positionne », « quand », « si », « doit », « croire », « perspectives » et d'autres expressions similaires, et de verbes au futur ou au conditionnel comme « pourrait » et « devrait » qui laissent entendre que certaines actions ou certains événements pourraient se produire. Les énoncés prospectifs comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les résultats réels de Norbord diffèrent considérablement de ceux avancés dans les énoncés prospectifs. Voir l'avertissement présenté à la rubrique Énoncés prospectifs du rapport de gestion 2009 daté du 29 janvier 2010 et du rapport de gestion du T1 2010 daté du 27 avril 2010.

Communiqué

NORBORD COMMUNIQUE SES RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2010

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

FAITS SAILLANTS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2010

- **BAIIA positif de 9 M\$, en progression de 23 M\$ par rapport au premier trimestre de 2009**
- **Remboursement d'impôt en espèces de 55 M\$**
- **Annnonce de l'intention de lancer un programme de vente destiné aux petits actionnaires**

TORONTO, ON (le 27 avril 2010) – Norbord inc. (NBD, NBD.WT à la Bourse de Toronto) a annoncé aujourd'hui un BAIIA positif de 9 M\$ pour le premier trimestre de 2010, comparativement à un BAIIA positif de 6 M\$ pour le quatrième trimestre de 2009 et à un BAIIA négatif de 14 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les activités nord-américaines ont généré un BAIIA positif de 8 M\$ au premier trimestre de 2010, en hausse de 7 M\$ et de 20 M\$ par rapport aux quatrième et premier trimestres de 2009 respectivement. Les activités européennes de Norbord ont généré un BAIIA positif de 5 M\$ au premier trimestre de 2010, contre 7 M\$ et 1 M\$ aux quatrième et premier trimestres de 2009 respectivement.

Norbord a inscrit une perte de 5 M\$, ou 0,12 \$ l'action, au premier trimestre de 2010. Norbord avait essuyé une perte de 11 M\$, ou 0,25 \$ l'action, au trimestre précédent et une perte de 22 M\$, ou 0,52 \$ l'action, au premier trimestre de 2009.

« Nous sommes encouragés par la lancée positive de notre rendement financier », a indiqué Barrie Shineton, président et chef de la direction. « Cependant, les intempéries survenues durant le trimestre ont eu un effet négatif à la fois sur les coûts et sur la productivité de presque toutes nos exploitations. Le temps pluvieux et froid dans le sud des États-Unis a restreint l'approvisionnement de billes et a prolongé les périodes de fermeture d'usines. Au Royaume-Uni, les chutes de neige record ont interrompu les activités d'abattage, et les ventes de panneaux sont tombées au point mort, les clients préférant rester chez eux. Ces problèmes se sont atténués en mars et sont maintenant en grande partie derrière nous. Les prix des panneaux OSB, particulièrement en Amérique du Nord, continuent de grimper, et nous nous attendons à enregistrer des résultats en hausse pour le deuxième trimestre. »

Conjoncture du marché

Les prix de référence des panneaux OSB pour la région nord-centre en Amérique du Nord ont été de 212 \$ en moyenne pour le trimestre, contre 169 \$ au quatrième trimestre de 2009 et 154 \$ au premier trimestre de 2009. Dans la région sud-est, où se trouve environ 55 % de la capacité de production nord-américaine de Norbord, les prix se sont établis en moyenne à 197 \$ au premier trimestre, soit une hausse de 43 \$ et de 58 \$ par rapport aux prix respectifs des quatrième et premier trimestres de 2009. Dans toutes les régions, les prix de référence moyens des panneaux OSB ont atteint en avril 2010 des niveaux nettement supérieurs à ceux du premier trimestre. La Société s'attend à ce que le BAIIA du mois d'avril se situe autour de 17 M\$.

Les experts prévoient maintenant que le nombre de mises en chantier aux États-Unis s'établira en moyenne entre 0,6 million et 0,7 million en 2010. La direction estime qu'une reprise plus forte de l'activité domiciliaire aux États-Unis doit s'installer pour que la récente tendance haussière des prix soit durable.

En Europe, les prix des panneaux OSB ont progressé de 7 % par rapport au trimestre précédent en raison des restrictions en matière d'approvisionnement du bois imputables au mauvais temps, à la hausse des coûts des fibres et à une réduction des importations de panneaux OSB provenant d'Amérique du Nord. En glissement trimestriel, les prix des panneaux de particules et des panneaux MDF ont augmenté respectivement de 3 % et de 1 %, bien que les volumes des ventes aient reculé de 6 %.

Rendement

Les usines nord-américaines de panneaux OSB de Norbord ont tourné à environ 65 % de leur capacité au premier trimestre, contre 60 % aux quatrième et premier trimestres de 2009. Sous réserve de la conjoncture du marché, au deuxième trimestre Norbord prévoit exploiter ses usines nord-américaines, exclusion faite de ses deux usines fermées pour une période indéterminée au Texas et en Alabama, à pleine capacité. Les usines fermées pour un temps indéterminé représentent 20 % de la capacité nord-américaine de Norbord. Les usines européennes de Norbord ont tourné à environ 90 % de leur capacité au premier trimestre de 2010, contre 80 % aux quatrième et premier trimestres de 2009. Norbord s'attend à ce que la production européenne se rapproche d'une capacité maximale au deuxième trimestre de 2010, sous réserve de la conjoncture du marché.

En Amérique du Nord, les coûts de production unitaires décaissés par panneau OSB ont augmenté de 4 % par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent. Le temps froid et pluvieux dans le sud des États-Unis a eu des répercussions sur la disponibilité du bois, sur les coûts de production et sur le rendement d'exploitation. La hausse des prix des panneaux OSB a plus que contrebalancé l'incidence négative de l'augmentation des coûts de fabrication durant le trimestre.

En janvier 2010, Norbord a reçu un remboursement d'impôt de 55 M\$ lié à la prolongation de la période de report rétrospectif des pertes des États-Unis, laquelle passe de deux à cinq ans. À la fin du premier trimestre, Norbord disposait de 243 M\$ en liquidités non utilisées consistant en trésorerie et équivalents de trésorerie, en lignes de crédit renouvelables et autres liées à la facilité de crédit de Brookfield. La valeur corporelle nette de la Société se chiffrait à 322 M\$ et le ratio d'endettement fondé sur la valeur comptable, à 58 %.

Les dépenses en immobilisations ont totalisé 1 M\$ au premier trimestre. Le programme de dépenses en immobilisations de Norbord pour 2010 sera limité aux projets essentiels, et sa valeur devrait se situer entre 10 M\$ et 15 M\$, à moins que la conjoncture du marché ne justifie des investissements plus importants.

Faits nouveaux

Norbord a annoncé aujourd'hui qu'elle demandera une autorisation réglementaire pour lancer un programme de vente à l'intention des petits actionnaires au deuxième trimestre de 2010. De plus amples renseignements relatifs à ce programme seront communiqués sous réserve de l'obtention de l'approbation réglementaire.

Après la fin du trimestre, Norbord a annoncé la conclusion d'un reclassement d'actions ordinaires par Brookfield, par l'intermédiaire d'une filiale en propriété exclusive. Brookfield et ses sociétés affiliées détiennent actuellement environ 22,8 millions d'actions ordinaires, ce qui correspond à une participation de 52 % dans la société. Brookfield détient également des bons de souscription pour l'achat de 13 millions d'actions ordinaires supplémentaires.

Information supplémentaire

Veuillez prendre note que la lettre aux actionnaires, le communiqué, le rapport de gestion, les états financiers non vérifiés consolidés et les notes afférentes aux états financiers pour le premier trimestre

de 2010 de Norbord ont été déposés sur SEDAR (www.sedar.com) et sont accessibles dans la section destinée aux investisseurs sur le site Web de la Société à l'adresse www.norbord.com. Nous invitons les actionnaires à lire ces documents.

Conférence téléphonique

Norbord tiendra une conférence téléphonique destinée aux analystes et aux investisseurs institutionnels le mardi 27 avril 2010, à 14 h (HE). La conférence sera diffusée en direct sur Internet aux adresses www.norbord.com et www.cnw.ca. Un enregistrement sera disponible environ une heure après la conférence jusqu'au 27 mai 2010; pour l'écouter, il suffit de composer le 1-888-203-1112 ou le 647-436-0148. Le code d'accès est 4641422. Un enregistrement audio sera également disponible sur le site Web de Norbord.

Norbord

Norbord inc. est un producteur international de panneaux dérivés du bois qui possède des actifs de 1 milliard de dollars et qui emploie environ 1 950 personnes dans 14 usines aux États-Unis, en Europe et au Canada. Norbord est l'un des plus grands producteurs de panneaux à copeaux orientés (OSB) au monde. En plus des panneaux OSB, Norbord fabrique des panneaux de particules, des panneaux de fibres de densité moyenne (MDF) et des produits connexes à valeur ajoutée. Les actions de Norbord sont inscrites à la Bourse de Toronto sous les symboles NBD et NBD.WT.

-fin-

Renseignements :

Anita Veel

Directrice, Affaires de la Société et affaires réglementaires

Tél. : 416-643-8838

anita.veel@norbord.com

Le présent communiqué comprend des énoncés prospectifs au sens des lois applicables, y compris des énoncés à l'égard de notre stratégie, de nos projets et plans, de notre rendement financier ou d'exploitation futur, ainsi que d'autres énoncés qui expriment les attentes ou les estimations de la direction quant au rendement futur. Ces énoncés prospectifs se reconnaissent habituellement à l'emploi de verbes au futur et au conditionnel, à des expressions comme « croire », « s'attendre à », « prévu », « prévoir », « estimer », « estimations », « probable », « peut », « convenu », ainsi qu'à d'autres expressions qui laissent entendre que certains événements, certaines tendances ou certaines perspectives pourraient se produire ou y font référence, et qui ne concernent pas des sujets de nature historique. Les énoncés prospectifs comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels de Norbord diffèrent considérablement de ceux avancés dans les énoncés prospectifs.

Bien que Norbord soit d'avis que ces énoncés prospectifs sont fondés sur des bases raisonnables, les lecteurs devraient faire preuve de prudence et ne pas accorder une confiance 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 la disponibilité des intrants manufacturiers; les risques inhérents à une industrie à prédominance de capital; ainsi que d'autres risques et facteurs décrits de temps à autre dans les documents déposés auprès des organismes canadiens de réglementation sur les valeurs mobilières.

Sauf si les lois applicables l'exigent, Norbord ne s'engage pas à mettre à jour quelque énoncé prospectif que ce soit, à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison, ni de mettre à jour ou de réviser publiquement la liste des facteurs donnée ci-dessus ayant une incidence sur ces renseignements. Veuillez consulter la « Mise en garde concernant les énoncés prospectifs » de la notice annuelle datée du 3 mars 2010 et la section « Énoncés prospectifs » du rapport de gestion 2009 daté du 29 janvier 2010, ainsi que le rapport de gestion du premier trimestre 2010 daté du 27 avril 2010.

Rapport de gestion

INTRODUCTION

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

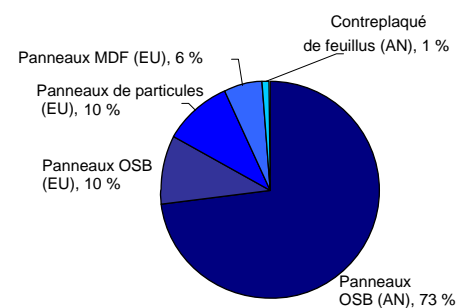
Certains des énoncés inclus ou intégrés par renvoi dans le présent rapport de gestion constituent des énoncés prospectifs au sens des lois applicables sur les valeurs mobilières. Les énoncés prospectifs sont basés sur diverses hypothèses et assujettis à divers risques. Se reporter à l'avertissement présenté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

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

VUE D'ENSEMBLE ET STRATÉGIE

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

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



Capacité de production par produit
AN = Amérique du Nord / EU = Europe

L'objectif financier de Norbord est d'obtenir un rendement de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires (RAPAO) et un rendement du capital investi (RCI) au comptant figurant dans le premier quartile des sociétés de produits forestiers nord-américaines. Comme Norbord exerce ses activités dans un secteur cyclique en ce qui touche les produits de base, elle considère ses objectifs financiers sur l'ensemble du cycle.

La préservation du bilan constitue un élément important de la stratégie de financement de Norbord. La direction estime que, grâce à son rendement opérationnel supérieur et à une gestion prudente de son bilan, Norbord devrait avoir accès aux marchés financiers publics et privés, selon les conditions des marchés des capitaux. À la fin de la période, les liquidités inutilisées de Norbord s'élevaient à 243 M\$, dont 179 M\$ en lignes de crédit renouvelables, 50 M\$ en facilité de crédit de Brookfield et 14 M\$ en trésorerie et équivalents de trésorerie.

RÉSUMÉ

Les conditions météorologiques exceptionnelles aux États-Unis comme en Europe ont entraîné des défis opérationnels au chapitre de la production et du rendement durant les deux premiers mois de l'exercice. Aux États-Unis, le temps froid et pluvieux dans le sud a causé des pénuries de billes qui ont eu des répercussions sur les calendriers d'exploitation et fait augmenter les prix des billes. La teneur en humidité plus élevée du bois a ralenti les cadences de production et fait grimper les coûts d'exploitation. Ces circonstances ont fait augmenter les prix de référence des panneaux OSB en Amérique du Nord pendant le trimestre. Au Royaume-Uni, les froids et les conditions d'enneigement record ont entraîné l'interruption de certaines activités d'abattage. L'immobilisation des consommateurs a eu un effet négatif sur la demande et les activités de vente au détail. Les problèmes liés à la température en Amérique du Nord et en Europe se sont atténués en mars, et un meilleur rendement opérationnel est en voie d'être rétabli.

Norbord a inscrit une perte de 5 M\$ au premier trimestre de 2010 (0,12 \$ l'action), contre 22 M\$ au premier trimestre de 2009 (0,52 \$ l'action) et 11 M\$ au quatrième trimestre de 2009 (0,25 \$ l'action). L'amélioration des résultats par rapport aux périodes comparables est principalement attribuable au BAIIA en hausse provenant des activités liées aux panneaux OSB en Amérique du Nord, dopé par des prix plus élevés partiellement contrebalancés par ces coûts de production plus importants. Les activités européennes de Norbord ont généré un BAIIA en modeste progression en glissement annuel, stimulé par des coûts de l'énergie à la baisse, et elles ont affiché des résultats en légère baisse d'un trimestre à l'autre en raison de la baisse du volume des ventes due aux conditions météorologiques et de l'augmentation des coûts de la fibre. En glissement annuel, les résultats ont également profité d'une charge d'amortissement moindre annulée par une diminution du recouvrement d'impôt.

Le niveau d'activité du marché de l'habitation, particulièrement aux États-Unis, influe sur la demande et les prix des panneaux OSB. La fluctuation des prix et de la demande des panneaux OSB en Amérique du Nord a une incidence considérable sur les résultats de Norbord. Le mouvement à la hausse des prix au premier trimestre, bien qu'encourageant, était imprévisible. Les prix ont continué de grimper en avril, mais la direction ne croit pas qu'ils demeureront à ces niveaux pour le reste de l'exercice. La Société prévoit que le BAIIA du mois d'avril atteindra environ 17 M\$, en grande partie en raison des prix plus élevés des panneaux OSB. La direction est d'avis qu'une tendance haussière durable des prix des panneaux OSB est peu probable d'ici à ce qu'une reprise vigoureuse sur le marché de l'habitation des États-Unis ne s'installe. Quant aux coûts, les fluctuations des prix des matières premières ont une incidence importante sur les coûts d'exploitation. La direction s'attend à ce que les prix de la fibre et de la résine, qui avaient atteint des creux cycliques l'an dernier, amorcent un mouvement haussier.

Les facteurs de base à long terme, comme l'immigration et la formation de nouveaux ménages, qui sous-tendent la construction domiciliaire et la demande de panneaux OSB en Amérique du Nord, sont vigoureux. La direction croit toujours que les panneaux OSB resteront l'un des meilleurs produits de croissance de l'industrie des produits forestiers. Les activités européennes de Norbord sont soumises à une dynamique de marché différente de celle à laquelle sont exposées ses activités nord-américaines. La direction estime que cette situation entraîne une diversification importante des marchés et des secteurs géographiques pendant le cycle, tout en permettant à Norbord de tirer parti de son dynamisme à titre de producteur de panneaux mondial.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

(en millions de dollars US, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)	T1 2010	T4 2009	T1 2009
Rendement du capital investi (RCI)	4 %	3 %	(7) %
Rendement de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires (RAPAO)	(6) %	(12) %	(29) %
Bénéfice (perte)	(5)	(11)	(22)
Bénéfice (perte) par action (de base et dilué(e))	(0,12)	(0,25)	(0,52)
Chiffre d'affaires net	184	196	156
BAIIA	9	6	(14)
Amortissement	10	11	15
Investissement dans les immobilisations corporelles	1	3	5
Expéditions (MMpi²-³/₈ po)			
Panneaux OSB	769	855	688
Panneaux de particules ¹	81	83	82
Panneaux MDF	65	83	94
Prix indicatifs des panneaux OSB			
Prix moyen du panneau OSB			
Région nord-centre (\$/Mpi ² - ⁷ / ₁₆ po)	212	172	154
Région sud-est (\$/Mpi ² - ⁷ / ₁₆ po)	197	154	139
Europe (€/m ³)	180	168	183

¹ Exclut les panneaux de particules utilisés à l'interne (respectivement 29 MMpi², 36 MMpi², 31 MMpi² pour chacune des périodes respectivement).

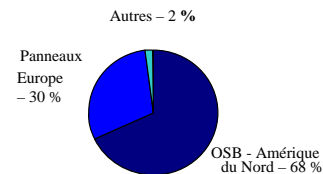
Le chiffre d'affaires net pour le trimestre s'est établi à 184 M\$, comparativement à 196 M\$ au trimestre précédent et à 156 M\$ au premier trimestre de 2009. D'un trimestre à l'autre, le chiffre d'affaires net a reculé de 6 % en raison d'un nombre moindre de jours d'exercice durant la période et d'une diminution du volume des ventes en Europe dans le marché de l'autoconstruction. Les ventes au détail européennes ont subi le contrecoup du temps froid extrême qui a sévi au Royaume-Uni. Les ventes de panneaux OSB en Amérique du Nord ont été relativement stationnaires, la hausse des prix des panneaux OSB au premier trimestre ayant contrebalancé le repli du volume des expéditions. En glissement annuel, le chiffre d'affaires net a gagné 18 % en raison d'une hausse des prix et du volume des expéditions des panneaux OSB en Amérique du Nord.

Le bénéfice du premier trimestre 2009 comprenait un recouvrement d'impôt de 8 M\$ (0,19 \$ l'action) lié à la constatation d'un actif d'impôt futur antérieurement porté en diminution des bénéfices non répartis. L'avantage de cette caractéristique fiscale a été rétabli en raison de la quasi-adoption de la loi relative à l'impôt. Au premier trimestre de 2009, la Société avait inscrit des indemnités de départ et des coûts connexes avant impôts de 3 M\$ (0,05 \$ l'action) découlant des fermetures d'une durée indéterminée de deux usines nord-américaines de panneaux OSB en Alabama et au Texas et des mesures de réduction des coûts à l'échelle de l'entreprise. Au deuxième trimestre de 2009, la Société a changé de méthode d'amortissement pour ses actifs de production, délaissant la méthode de l'amortissement linéaire pour la méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation, et ce, de manière prospective. Ce changement de méthode s'est traduit par une réduction de 4 M\$ avant impôts (0,09 \$ l'action) de la charge d'amortissement pour chaque trimestre subséquent en 2009.

Marchés

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

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



Les conditions météorologiques extrêmes en Amérique du Nord et en Europe ont eu des répercussions sur les volumes et les coûts de production en janvier et en février 2010.

En Amérique du Nord, le temps froid et extrêmement pluvieux dans le sud des États-Unis a eu une incidence sur l'approvisionnement en billes de Norbord, ce qui s'est traduit par une réduction de la production plus marquée que prévu et des coûts de la fibre accrus. Durant le trimestre en Amérique du Nord, les prix de référence moyens dans la région nord-centre pour les panneaux OSB ont atteint 212 \$ le millier de pieds carrés (Mpi²) (7/16 po), comparativement à 154 \$ le Mpi² pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Dans la région sud-est, où se trouve environ 55 % de la capacité de production nord-américaine de Norbord, les prix ont été de 197 \$ le Mpi² en moyenne au premier trimestre, en hausse de 58 \$ par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Selon les prévisions des spécialistes, les mises en chantier aux États-Unis pour 2010 se situent actuellement entre 0,6 million et 0,7 million, ce qui est nettement en deçà de la moyenne annualisée historique de 1,5 million sur 25 ans. Selon l'APA – The Engineered Wood Association, au cours des trois dernières années, plus de 10 usines de panneaux OSB et 9 usines de panneaux de contreplaqué ont été définitivement fermées en Amérique du Nord. D'après les annonces publiques, 10 autres usines de panneaux OSB tourneront au ralenti pour une durée indéterminée. La direction ne croit pas qu'il soit nécessaire de retrouver un niveau de 1,5 million de mises en chantier pour atteindre de meilleurs résultats. À la fin du premier trimestre, le nombre annualisé de mises en chantier était supérieur de 17 % que la cadence établie à pareille date l'an dernier, ce qui est un facteur positif. La construction de maisons neuves représente l'utilisation principale des panneaux OSB, comptant pour environ 60 % de la demande en 2009.

En Europe, les records de froid et les niveaux d'enneigement sans précédent ont nui aux activités liées aux panneaux, aux coûts d'exploitation et au volume des ventes. Les prix des panneaux OSB durant le trimestre se sont améliorés de 7 % par rapport au trimestre précédent en raison des contraintes d'approvisionnement de bois dues au temps, à l'augmentation des coûts de la fibre et à une réduction des importations de panneaux OSB en Amérique du Nord. D'un trimestre à l'autre, les prix des panneaux de particules et des panneaux MDF ont progressé respectivement de 3 % et de 1 %, alors que les volumes des ventes ont perdu 6 %.

Le Royaume-Uni a toujours été un importateur net de panneaux. La faiblesse de la livre par rapport à l'euro a été avantageuse pour Norbord en raison de l'amélioration des occasions de vente au Royaume-Uni et du ralentissement du flux d'importations sur le territoire continental européen. Cette tendance monétaire a également soutenu le programme d'exportation de Norbord visant ce territoire continental.

Résultats d'exploitation

BAIIA (en millions de dollars US)	T1	T4	T1
	2010	2009	2009
Amérique du Nord	8 \$	1 \$	(12) \$
Europe	5	7	1
Non réparti	(4)	(2)	(3)
Total	9 \$	6 \$	(14) \$

Norbord a généré un BAIIA positif de 9 M\$ au premier trimestre de 2010, soit une amélioration de 23 M\$ par rapport au BAIIA négatif de 14 M\$ inscrit à pareille date l'an dernier. Cette amélioration en glissement annuel s'explique essentiellement par la hausse des prix de référence des panneaux OSB en Amérique du Nord contrebalancée par l'augmentation des coûts de production liée aux défis posés par les conditions météorologiques qui ont plombé le BAIIA d'environ 10 M\$ durant le trimestre. En outre, les décisions de réduire la production pour une durée indéterminée en 2009 dans deux usines de panneaux OSB en Amérique du Nord ont eu une incidence favorable sur le BAIIA en glissement annuel. En Europe, les résultats d'un exercice à l'autre ont tiré profit des prix plus élevés pour les panneaux et des prix plus faibles des principaux intrants.

En glissement trimestriel, Norbord a généré un BAIIA positif de 9 M\$ au premier trimestre de 2010, contre 6 M\$ au quatrième trimestre de 2009, une progression de 3 M\$. Les meilleurs résultats des activités nord-américaines liées aux panneaux OSB, dopés par des prix plus élevés, ont plus que contrebalancé la baisse des volumes d'expédition et l'augmentation des prix de la fibre en Europe, ainsi que l'incidence négative d'un dollar canadien plus fort.

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

Variation du BAIIA (en millions de dollars US)	T1 2010	T1 2010
	c.	c.
	T4 2009	T1 2009
BAIIA de la période courante	9 \$	9 \$
BAIIA de la période comparative	6	(14)
Variation	3 \$	23 \$
Revenu net obtenu par les usines ¹	19 \$	23 \$
Volume ²	(3)	2
Prix des principaux intrants ³	(4)	(1)
Utilisation des principaux intrants ³	(2)	(3)
Autres ⁴	(7)	(3)
Réduction de production, montant net ⁵	-	5
Total	3 \$	23 \$

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

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

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

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

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

Amérique du Nord

Les activités nord-américaines ont généré un BAIIA de 8 M\$ au premier trimestre de 2010, comparativement à un BAIIA négatif de 12 M\$ au premier trimestre de 2009, une amélioration de 20 M\$ en glissement annuel. Le prix de référence moyen de la région nord-centre a fait un bond de 38 % ou 58 \$ le Mpi^2 ($^{7/16}po$) et les volumes d'expédition de panneaux OSB ont augmenté de 12 % par rapport au premier trimestre comparable. En Amérique du Nord, les coûts de production décaissés par panneau OSB de Norbord ont grimpé de 4 % par rapport au trimestre comparable de l'exercice précédent. Le temps froid et pluvieux dans la région du sud des États-Unis a eu des répercussions sur la disponibilité du bois, les coûts de production et le rendement d'exploitation. L'effet favorable de la hausse des prix des panneaux OSB et des volumes d'expédition, combiné à la réduction de la production pour une durée indéterminée dans deux usines de panneaux OSB, a plus que contrebalancé l'incidence négative de la hausse des prix de la fibre et des utilisations de la résine liée aux conditions météorologiques, de l'accroissement des prix de la résine et de l'incidence négative du raffermissement du dollar canadien.

D'un trimestre à l'autre, les activités nord-américaines ont généré un BAIIA de 8 M\$ au premier trimestre de 2010, contre un BAIIA de 1 M\$ au trimestre précédent, une progression de 7 M\$. Cette amélioration résulte de prix de référence plus élevés pour les panneaux OSB qui ont plus que contrebalancé la hausse des coûts et des utilisations des principaux intrants liée aux conditions météorologiques, les volumes d'expédition plus faibles et l'incidence des taux de change. Au premier trimestre, les prix de référence moyens des panneaux OSB de la région nord-centre ont augmenté de 23 % ou 40 \$ le Mpi^2 ($^{7/16}po$) par rapport au quatrième trimestre de 2009, et le volume d'expédition de panneaux OSB a diminué de 10 % essentiellement en raison du nombre moins élevé de jours d'exercice par rapport au trimestre comparable. En Amérique du Nord, les coûts de production décaissés par panneau OSB ont augmenté de 10 % par rapport au trimestre précédent principalement en raison de la hausse des prix et des utilisations de la fibre et de la résine liée aux conditions météorologiques et de l'amenuisement du volume de production.

Des signes avant-coureurs d'une reprise précoce sur le marché de l'habitation des États-Unis étaient apparents au premier trimestre. Cependant, jusqu'à ce qu'une reprise vigoureuse ne s'installe au sein du marché de l'habitation des États-Unis, Norbord prévoit continuer à restreindre la production pour conserver l'encaisse, gérer les niveaux des stocks et maximiser les résultats d'exploitation. Les usines nord-américaines de panneaux OSB de Norbord ont fonctionné à environ 65 % de leur capacité au premier trimestre de 2010, comparativement à 60 % aux premier et quatrième trimestres de 2009. Au premier trimestre de 2009, Norbord a fermé pour une durée indéterminée les usines de panneaux OSB de Huguley, en Alabama, et de Jefferson, au Texas, afin de contenir les coûts et de gérer le fonds de roulement lié à l'exploitation. Ces deux usines représentent environ 20 % de la capacité de production annuelle de panneaux OSB de Norbord en Amérique du Nord. Sous réserve de la conjoncture du marché, Norbord ne prévoit pas redémarrer ces deux usines cette année. En mars 2010, Norbord a rétabli des calendriers de production complets pour les usines de panneaux OSB de Cordele, en Géorgie, et de Guntown, au Mississippi. Les deux usines étaient auparavant exploitées suivant des calendriers de production réduits. Au deuxième trimestre de 2010, Norbord prévoit exploiter ses usines à environ 80 % de leur capacité, sous réserve des conditions du marché.

Europe

Les activités européennes ont généré un BAIIA de 5 M\$ au premier trimestre de 2010, contre 1 M\$ au premier trimestre de 2009, une amélioration de 4 M\$ d'un exercice à l'autre. Le fléchissement des prix de l'énergie et des coûts indirects a plus que compensé l'incidence de l'augmentation des prix de la fibre liée aux conditions météorologiques. En Europe, les prix des panneaux de Norbord ont reculé de 2 % pour les panneaux OSB et les panneaux MDF, tandis que les prix des panneaux de particules sont demeurés inchangés par rapport au premier trimestre de 2009.

D'un trimestre à l'autre, les activités européennes ont généré un BAIIA de 5 M\$ au premier trimestre de 2010, contre 7 M\$ au quatrième trimestre de 2009. La hausse des prix de la fibre liée aux conditions météorologiques et la baisse des volumes d'expédition ont été en partie contrebalancées par des prix des panneaux moyens légèrement supérieurs. Par rapport au quatrième trimestre de 2009, les prix européens ont augmenté d'environ 7 % pour ce qui est des panneaux OSB, de 1 % pour les panneaux MDF et de 3 % pour les panneaux de particules de Norbord. La faiblesse de la livre par

rapport à l'euro a eu un effet positif sur le marché britannique, car les importations deviennent moins économiques, ce qui profite aux activités de Norbord au Royaume-Uni.

Les usines européennes de Norbord ont tourné à environ 90 % de leur capacité au premier trimestre de 2010, contre 80 % aux premier et quatrième trimestres de 2009. Norbord prévoit que la production européenne atteindra sa pleine capacité au deuxième trimestre de 2010, sous réserve de la demande du marché.

INTÉRÊTS, AMORTISSEMENT ET IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE

(en millions de dollars US)	T1 2010	T4 2009	T1 2009
Intérêts débiteurs	(8) \$	(9) \$	(8) \$
Amortissement	(10)	(11)	(15)
Recouvrement d'impôts	4	5	17

Amortissement

Au deuxième trimestre de 2009, la Société a apporté un changement prospectif visant l'estimation de l'amortissement, délaissant la méthode linéaire pour la méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation. Ce changement a été amené par la fluctuation constante des volumes de production et la fermeture pour une durée indéterminée des usines de panneaux OSB de Jefferson, au Texas, et de Huguley, en Alabama. La méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation offre une méthode de répartition des coûts de production plus logique et plus systématique pour l'avenir. Ce changement sur le plan de l'estimation s'est traduit par une réduction de la charge d'amortissement d'environ 4 M\$ avant impôts (0,09 \$ l'action) pour chaque trimestre suivant en 2009. La fluctuation de la charge d'amortissement trimestrielle reflète les changements des niveaux de production des usines.

Impôts sur le bénéfice

Au premier trimestre de 2010, un recouvrement d'impôts de 4 M\$ a été comptabilisé sur une perte avant impôts de 9 M\$. 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. Le 24 décembre 2008, à la suite de la prise de contrôle de la Société par Brookfield, un montant de 8 M\$ en actifs d'impôts futurs a été porté en diminution des bénéfices non répartis pour le quatrième trimestre de 2008. Ces caractéristiques fiscales ont été rétablies au premier trimestre de 2009, quand la législation fiscale canadienne est pratiquement entrée en vigueur.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

(en millions de dollars US, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)	T1 2010	T4 2009	T1 2009
Flux de trésorerie d'exploitation	2 \$	16 \$	(105) \$
Flux de trésorerie d'exploitation par action	0,05	0,37	(2,49)
Fonds de roulement lié à l'exploitation	13	(42)	25
Total du fonds de roulement	27	36	51
Investissements dans les immobilisations corporelles	1	3	5
Ratio d'endettement, valeur marchande	43 %	48 %	31 %
Ratio d'endettement, valeur comptable	58 %	58 %	58 %

À la fin de la période, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société s'élevaient à 14 M\$, ses lignes de crédit renouvelables consenties à 205 M\$, et la facilité de crédit de Brookfield s'établissait à 50 M\$. De la somme totale des

lignes de crédit renouvelables consenties, soit 205 M\$, 18 M\$ avaient été prélevés en espèces, 8 M\$ avaient été utilisés pour des lettres de crédit et 179 M\$ étaient disponibles pour combler les besoins en liquidités à court terme.

Lignes de crédit renouvelables

La Société dispose de lignes de crédit renouvelables consenties de 205 M\$ qui arriveront à échéance en mai 2011 et qui portent intérêt aux taux du marché monétaire majorés d'une marge qui varie en fonction de la note de solvabilité de la Société. Les lignes de crédit sont garanties par une charge de premier rang grevant les stocks de panneaux OSB et les immobilisations corporelles de Norbord en Amérique du Nord. Ce privilège est partagé proportionnellement avec les détenteurs des débentures échéant en 2012, des billets de premier rang échéant en 2017 et la facilité de crédit de Brookfield.

Les lignes de crédit sont assorties de deux clauses financières restrictives trimestrielles : valeur corporelle nette minimale de 250 M\$ et ratio d'endettement maximal fondé sur la valeur comptable de 70 %. À compter du 1^{er} janvier 2011, le ratio d'endettement maximal fondé sur la valeur comptable sera réduit et passera à 60 %. La dette nette comprend la dette totale moins les retraits effectués sur la facilité de crédit de Brookfield, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie, plus les lettres de crédit émises. À la fin de la période, la valeur corporelle nette de la Société se chiffrait à 322 M\$, et sa dette nette aux fins des clauses financières restrictives était de 452 M\$. Le ratio d'endettement fondé sur la valeur comptable était de 58 %.

Facilité de crédit de Brookfield

La Société dispose d'une facilité de crédit de 50 M\$ auprès de Brookfield, laquelle porte un taux d'intérêt égal au plus élevé des suivants : 8 % ou taux de base américain majoré de ½ %, arrivera à échéance en juin 2011 et est subordonnée aux lignes de crédit renouvelables. Les retraits effectués dans le cadre de cette facilité sont comptabilisés à titre d'éléments de la valeur corporelle nette aux fins des clauses financières restrictives. À la fin de la période, la facilité demeurait non utilisée.

Autres liquidités et sources de financement

Le fonds de roulement lié à l'exploitation, comprenant les débiteurs et les stocks moins les créditeurs et charges à payer, s'élevait à 13 M\$ à la fin de la période, comparativement à un montant négatif de 42 M\$ à la fin de l'exercice et à 25 M\$ à l'exercice précédent. D'un trimestre à l'autre, le fonds de roulement lié à l'exploitation a augmenté en raison de débiteurs et de stocks plus élevés, de créditeurs plus faibles et du produit moindre découlant de la titrisation des débiteurs. La hausse des prix des panneaux OSB en Amérique du Nord et l'augmentation saisonnière des stocks de billes et des produits finis se sont respectivement traduites par un accroissement des débiteurs et des stocks. Les créditeurs et les charges à payer ont diminué en raison du moment du paiement des coupons d'obligations effectué semestriellement, soit aux premier et troisième trimestres de l'exercice. D'un exercice à l'autre, le fonds de roulement lié à l'exploitation a diminué en raison de stocks moindres et de créditeurs plus élevés. La Société cherche constamment à réduire au minimum la quantité de capital détenue dans le fonds de roulement lié à l'exploitation et prend des mesures pour le maintenir à des niveaux minimaux. En dépit de la conjoncture économique, les mesures de rendement de Norbord au chapitre des débiteurs concordent avec celles des périodes antérieures.

Le fonds de roulement total, qui comprend le fonds de roulement lié à l'exploitation plus la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les impôts sur le bénéfice à recouvrer, s'élevait à 27 M\$ à la fin du premier trimestre de 2010, comparativement à un montant de 36 M\$ à la fin de l'exercice et à 51 M\$ pour le trimestre comparable de l'exercice précédent. La diminution d'un trimestre à l'autre est imputable au recouvrement d'impôts sur le bénéfice en partie contrebalancé par l'augmentation du fonds de roulement lié à l'exploitation. Les reculs d'un exercice à l'autre s'expliquent par la diminution du fonds de roulement lié à l'exploitation et des impôts à recouvrer.

Les activités d'exploitation ont généré 2 M\$ en espèces (0,05 \$ l'action) au premier trimestre de 2010 à la suite du BAIIA positif et du remboursement d'impôts en espèces qui a été contrebalancé par l'accroissement du fonds de roulement lié à l'exploitation. Au trimestre précédent, les activités d'exploitation avaient généré 16 M\$ en espèces (0,37 \$ l'action) principalement à partir de la diminution du fonds de roulement lié à l'exploitation. Au premier

trimestre de 2009, les activités d'exploitation ont nécessité 105 M\$ en espèces (2,49 \$ l'action) à la suite des pertes du BAIIA, des paiements des coupons d'obligations, du remboursement du produit tiré du programme de titrisation des débiteurs et de l'accroissement du fonds de roulement lié à l'exploitation qui était principalement de nature saisonnière et reflétait le moment et l'ampleur des réductions de production effectuées à la fin de l'exercice 2008.

INVESTISSEMENTS ET DESSAISSEMENTS

Investissements dans les immobilisations corporelles

Les investissements dans les immobilisations corporelles se sont élevés à 1 M\$ au premier trimestre de 2010, comparativement à 3 M\$ au trimestre précédent et à 5 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les investissements dans les immobilisations corporelles de Norbord seront limités à des projets d'investissement essentiels et devraient s'établir entre 10 M\$ et 15 M\$ en 2010, à moins que les conditions du marché ne justifient des investissements plus importants.

STRUCTURE DU CAPITAL

Placement de droits

Le 6 janvier 2009, relativement au placement de droits déposé le 17 novembre 2008 et conformément à une convention de souscription garantie, Brookfield a acheté 16,3 millions d'actions ordinaires et 81,5 millions de bons de souscription d'actions ordinaires pour un produit brut de 120 M\$ (144 M\$ CA). Dix bons de souscription d'actions ordinaires complets permettent à leur porteur de souscrire une action ordinaire au prix de 13,60 \$ CA à tout moment avant le 24 décembre 2013. Une commission d'engagement d'environ 2 M\$ a été versée à Brookfield, ce qui correspond à 1 % du produit brut tiré du placement. Le produit net reçu a été affecté au remboursement des retraits effectués dans le cadre de la facilité de crédit de Brookfield et des lignes de crédit renouvelables.

PRINCIPALES INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

	2010				2009			2008
(en millions de dollars US, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
MESURES DE RENDEMENT CLÉS								
Rendement du capital investi (RCI)	4 %	3 %	5 %	(1) %	(7) %	(12) %	(4) %	0 %
Rendement de l'avoire des porteurs d'actions ordinaires (RAPAO)	(6) %	(12) %	(8) %	(19) %	(29) %	(45) %	(28) %	(48) %
Flux de trésorerie d'exploitation	2	16	15	39	(105)	(12)	(8)	88
Flux de trésorerie d'exploitation par action	0,05	0,37	0,35	0,90	(2,49)	(0,75)	(0,54)	5,95
CHIFFRE D'AFFAIRES NET ET BÉNÉFICE (PERTE)								
Chiffre d'affaires net	184	196	192	174	156	191	256	262
BAIIA	9	6	10	(2)	(14)	(28)	(9)	1
Bénéfice (perte)	(5)	(11)	(7)	(18)	(22)	(30)	(18)	(36)
PAR ACTION ORDINAIRE								
Bénéfice (perte)								
De base et dilué(e)	(0,12)	(0,25)	(0,16)	(0,42)	(0,52)	(1,88)	(1,20)	(2,43)
STATISTIQUES CLÉS								
Expéditions de panneaux OSB (MMpi ^{2-3/8} po)	769	855	861	814	688	891	1 124	1 114
Prix moyen du panneau OSB								
Région nord-centre (\$/Mpi ^{2-7/16} po)	212	172	178	146	154	170	201	179
Région sud-est (\$/Mpi ^{2-7/16} po)	197	154	157	140	139	137	158	155
Europe (€/m ³)	180	168	163	163	183	190	196	210

Les facteurs saisonniers, comme les conditions climatiques et les projets de construction, influent sur les résultats trimestriels. La demande du marché varie de façon saisonnière, la construction domiciliaire et les travaux de réparation et de rénovation représentant les principales utilisations des produits de Norbord, et est généralement plus forte au printemps et en été. Le mauvais temps peut également limiter l'accès aux chantiers forestiers, ce qui peut influencer sur 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 des expéditions et les prix des produits de base.

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

Les prix et la demande du panneau OSB en Amérique du Nord sont d'importantes variables qui influent sur la comparabilité des résultats de Norbord au cours des huit derniers trimestres. Les variations du bénéfice au cours de cette période reflètent en grande partie les fluctuations des prix et de la demande des panneaux OSB en Amérique du

Nord. La Société estime que l'incidence annualisée d'une fluctuation de 10 \$ le Mpi^2 (7/16 po) du prix du panneau OSB en Amérique du Nord sur le BAIIA correspond à environ 36 M\$, ou environ 0,85 \$ l'action, pour un fonctionnement à pleine capacité. Les variations de prix régionales, tout particulièrement dans le sud des États-Unis, font du prix de référence de la région nord-centre un substitut utile, bien qu'imparfait, pour l'ensemble des prix des panneaux OSB en Amérique du Nord. En outre, les primes obtenues sur les produits à valeur ajoutée, l'incidence de l'écart des prix découlant du maintien d'un carnet de commandes et les rabais de gros et de volume se traduisent par un écart entre les prix obtenus et les prix de référence.

Les prix mondiaux élevés des produits de base ont entraîné des tendances haussières visant les coûts des principaux intrants, principalement la résine et la cire, l'énergie et la fibre, pendant la majeure partie de 2008. Les tendances baissières des prix mondiaux de l'énergie ont considérablement allégé les tensions sur les coûts au premier semestre de 2009, les prix atteignant un creux au second semestre de 2009. La direction croit que les prix des produits de base seront orientés à la hausse en 2010, sans toutefois retrouver les sommets atteints à la fin de 2008.

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

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

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

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

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

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

Règlement d'un litige - Au deuxième trimestre de 2008, les résultats de la Société comprenaient une charge avant impôts de 32 M\$ (1,51 \$ l'action) liée au règlement d'un litige.

ACTIONS ORDINAIRES

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

Reclassement

Le 10 mars 2010, 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 fait l'acquisition de 9 millions d'actions ordinaires au prix de 16,70 \$ CA l'action ordinaire pour un produit brut de 150 M\$ CA le 30 mars 2010. Brookfield a déposé 8,7 millions d'actions, et la haute direction de la Société en a déposé

0,3 million. Brookfield a également octroyé aux preneurs fermes une option de surattribution, exerçable entièrement ou en partie en tout temps pour une période de 30 jours suivant la conclusion, en vue de faire l'acquisition d'un montant additionnel de 0,9 million d'actions. Le 30 mars 2010, après la conclusion du reclassement, mais avant l'entrée en vigueur de l'option de surattribution, la participation de Brookfield a diminué, s'établissant à environ 52 % des actions ordinaires en circulation. Norbord n'a reçu aucun produit par suite du reclassement.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

La Société a un programme de titrisation des débiteurs de 85 M\$ auquel prend part une institution financière jouissant d'une cote de solvabilité élevée. Dans le cadre du programme, Norbord a transféré pratiquement tous ses débiteurs à l'institution financière, qui en assure l'entière gestion, contre un produit en espèces et un prix d'achat différé. À la fin de la période, Norbord avait enregistré un produit en espèces de 54 M\$ découlant de ce programme.

Le programme de titrisation est assorti des clauses financières restrictives suivantes auxquelles la Société doit se conformer trimestriellement : valeur corporelle nette minimale de 300 M\$ et ratio d'endettement maximal fondé sur la valeur comptable de 65 %. À la fin de la période, la valeur corporelle nette de la Société se chiffrait à 322 M\$ et le ratio d'endettement fondé sur la valeur comptable, à 58 %. De plus, le programme comprend des clauses relatives au rendement du portefeuille des comptes clients et des obligations d'information standards. Le programme n'est visé par aucune exigence en matière de cote de crédit.

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

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

Facilité de crédit de Brookfield

La Société dispose d'une facilité de crédit de 50 M\$ auprès de Brookfield, laquelle a un taux d'intérêt égal au plus élevé des suivants : 8 % ou taux US de base majoré de ½ % et est subordonnée aux lignes de crédit renouvelables (voir Situation de trésorerie et sources de financement). À la fin de la période, la facilité demeurait non utilisée.

Placement de droits

Le 6 janvier 2009, Brookfield a mené à bien l'engagement de souscription garantie en vertu du placement de droits (voir Structure du capital), ce qui lui a permis de hausser sa participation de quelque 60 % à 73 % des actions ordinaires en circulation.

Reclassement

Le 30 mars 2010, après avoir mené à bien le reclassement (voir Actions ordinaires), mais avant l'entrée en vigueur de l'option de surattribution octroyée aux preneurs fermes, la participation de Brookfield a diminué, passant d'environ 73 % à 52 % des actions ordinaires en circulation.

Engagement relatif aux indemnités

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

Divers

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

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Regroupements d'entreprises

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

États financiers consolidés et participations ne donnant pas le contrôle

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1601, *États financiers consolidés*, et le chapitre 1602, *Participations ne donnant pas le contrôle*. Le chapitre 1601 définit les normes pour l'établissement d'états financiers consolidés. Le chapitre 1602 définit les normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation ne donnant pas le contrôle dans une filiale. Ces normes s'appliquent aux états financiers consolidés intermédiaires et annuels des exercices commençant le ou après le 1^{er} janvier 2011. La Société évalue actuellement l'incidence de ces nouvelles normes sur ses états financiers.

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

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

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

ACTIVITÉ CLÉ	ÉTAPES CLÉS ET ÉCHÉANCES	PROGRÈS AU 27 AVRIL 2010
Gouvernance de projets Établissement d'un comité de direction Mobilisation de ressources de projet Méthodes de gestion de projets	T1 2009	<ul style="list-style-type: none"> • Comités de direction et de travail mis sur pied • Affectation de ressources à l'échelle de l'organisation et mise en place d'un soutien consultatif accru • Mise au point et mise en œuvre de méthodes de communication de l'état du projet
Établissement des états financiers Identification des différences entre les méthodes comptables et les choix prévus	T1 2011	<ul style="list-style-type: none"> • Identification des différences importantes entre les PCGR canadiens et les IFRS

ACTIVITÉ CLÉ	ÉTAPES CLÉS ET ÉCHÉANCES	PROGRÈS AU 27 AVRIL 2010
Sélection des méthodes comptables de l'entité, selon les IFRS		<ul style="list-style-type: none"> Établissement des critères de sélection des méthodes comptables et sélections prévues de méthodes pour des sujets importants presque terminées
Choix des méthodes comptables conformément à l'IFRS 1		<ul style="list-style-type: none"> Sélection des méthodes selon l'IFRS 1 prévues pour des sujets importants presque terminée
Quantification des informations financières à fournir selon l'IFRS 1 pour 2010		<ul style="list-style-type: none"> En cours
Forme des états financiers		<ul style="list-style-type: none"> En cours
Changements dans les informations communiquées par voie de notes		<ul style="list-style-type: none"> En cours
Connaissance des IFRS		
Formation d'appoint offerte au personnel clé des finances et de l'exploitation	T2 2010	<ul style="list-style-type: none"> Identification des ressources requises et formation initiale achevée; formation plus poussée en cours
Formation des membres de la direction et du comité de vérification	T2 2010	<ul style="list-style-type: none"> Formation initiale achevée; séances de formation plus poussées prévues
Formation des parties prenantes externes	T4 2010	<ul style="list-style-type: none"> Formation à l'intention des parties prenantes externes prévue au T4 2010
Technologies de l'information		
Changements systémiques pour appuyer les exigences liées aux IFRS	T4 2010	<ul style="list-style-type: none"> Évaluation de l'incidence sur le système et mise en œuvre des modifications de processus nécessaires
Évaluation des répercussions pour l'entreprise		
Examen des contrats commerciaux	T2 2010	<ul style="list-style-type: none"> Clauses conformes aux PCGR à identifier aux fins de renégociation avec les contreparties; établissement et mise en œuvre d'un processus d'examen des contrats
Renégociation de contrats	T4 2010	<ul style="list-style-type: none"> Question non visée par le présent projet de transition
Environnement de contrôle		
Contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF)	T4 2010	<ul style="list-style-type: none"> Approbation et signature de toutes les modifications comptables et processus d'attestation du chef de la direction et du chef des finances prévus pour 2010 dès la conclusion des changements de processus nécessaires

CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours du trimestre terminé le 27 mars 2010, Norbord n'a effectué aucun changement à ses contrôles internes dont l'incidence à l'égard de la communication de l'information a été importante ou pourrait raisonnablement le devenir.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

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

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

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

(en millions de dollars US)	T1 2010	T4 2009	T1 2009
Bénéfice (perte)	(5) \$	(11) \$	(22) \$
Plus : intérêts débiteurs	8	9	8
Plus : amortissement	10	11	15
Moins : recouvrement d'impôts	(4)	(5)	(17)
Plus : provision pour activités secondaires	-	1	-
Plus : perte de change	-	1	2
BAIIA	9 \$	6 \$	(14) \$

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

(en millions de dollars US)	27 mars 2010	31 décembre 2009	28 mars 2009
Débiteurs	43 \$	27 \$	43 \$
Stocks	92	71	96
Créditeurs et charges à payer	(122)	(140)	(114)
Fonds de roulement lié à l'exploitation	13 \$	(42) \$	25 \$

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

(en millions de dollars US)	27 mars 2010	31 décembre 2009	28 mars 2009
Fonds de roulement lié à l'exploitation	13 \$	(42) \$	25 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	21	11
Impôts à recevoir	-	57	15
Total du fonds de roulement	27 \$	36 \$	51 \$

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

(en millions de dollars US)	27 mars 2010	31 décembre 2009	28 mars 2009
Immobilisations corporelles	837 \$	860 \$	867 \$
Débiteurs	43	27	43
Impôts à recevoir	-	57	15
Stocks	92	71	96
Créditeurs et charges à payer	(122)	(140)	(114)
Autres actifs	16	7	32
Pertes latentes sur opérations de couverture d'investissement net ¹	-	-	(3)
Capital investi	866 \$	882 \$	936 \$

¹ Incluses dans les autres passifs.

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

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

La **dette nette** correspond à la valeur du principal de la dette à long terme, y compris la tranche échéant à moins de un an et les avances bancaires, moins les retraits effectués en vertu de la facilité de crédit de Brookfield et 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)	27 mars 2010	31 décembre 2009	28 mars 2009
Dette à long terme	458 \$	467 \$	512 \$
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(14)	(21)	(11)
Moins : retraits en vertu de la facilité de crédit de Brookfield	-	-	-
Dette nette	444 \$	446 \$	501 \$
Plus : lettres de crédit	8	8	-
Dette nette aux fins des clauses financières restrictives	452 \$	454 \$	501 \$

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

(en millions de dollars US)	27 mars 2010	31 décembre 2009	28 mars 2009
Capitaux propres	322 \$	334 \$	363 \$
Plus : retraits en vertu de la facilité de crédit de Brookfield ¹	-	-	-
Valeur corporelle nette	322 \$	334 \$	363 \$

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

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

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

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

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

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

Sauf si la loi l'exige, Norbord ne prend pas la responsabilité de réviser quelque énoncé prospectif que ce soit, à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison, ni de mettre à jour ou de réviser publiquement la liste des facteurs donnée ci-dessus ayant une incidence sur ces renseignements. Veuillez consulter la « Mise en garde concernant les énoncés prospectifs » de la notice annuelle datée du 3 mars 2010 ainsi que la rubrique « Énoncés prospectifs » du rapport de gestion 2009 daté du 29 janvier 2010.

États consolidés des résultats

(non vérifié)		
Trimestres terminés les 27 mars et 28 mars (en millions de dollars US, sauf les données par action)	T1 2010	T1 2009
Chiffre d'affaires net	184 \$	156 \$
Bénéfice (perte) avant les intérêts, les impôts sur le bénéfice, l'amortissement et la perte de change	9	(14)
Intérêts débiteurs	(8)	(8)
Perte de change	–	(2)
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le bénéfice et l'amortissement	1	(24)
Amortissement	(10)	(15)
Recouvrement d'impôts	4	17
Bénéfice (perte)	(5) \$	(22) \$
Bénéfice (perte) par action ordinaire (<i>note 9</i>)		
De base et dilué(e)	(0,12) \$	(0,52) \$

(Voir les notes complémentaires)

États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifié) Trimestres terminés les 27 mars et 28 mars (en millions de dollars US)	T1 2010	T1 2009
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX :		
Activités d'exploitation		
Bénéfice (perte)	(5) \$	(22) \$
Éléments sans effet sur la trésorerie :		
Amortissement	10	15
Impôts futurs	(4)	(17)
Autres éléments	1	–
	2	(24)
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement (<i>note 10</i>)	(57)	(81)
Variation nette des impôts à recevoir	57	–
	2	(105)
Activités d'investissement		
Investissements dans les immobilisations corporelles	(1)	(5)
Gains réalisés sur opérations de couverture d'un investissement net (<i>note 12</i>)	1	2
Divers	–	1
	–	(2)
Activités de financement		
Retraits des lignes de crédit renouvelables (remboursements) (<i>note 6</i>)	(9)	15
Retraits de la facilité de crédit de Brookfield (remboursements) (<i>note 8</i>)	–	(35)
Émission d'actions ordinaires, montant net (<i>note 8</i>)	–	97
Émission de bons de souscription, montant net (<i>note 8</i>)	–	21
	(9)	98
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(7) \$	(9) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	21 \$	20 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période (<i>note 10</i>)	14	11

(Voir les notes complémentaires)

Bilans consolidés

(en millions de dollars US)	Au 27 mars 2010 (non vérifié)	Au 31 déc. 2009
Actif		
Actif à court terme :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (<i>note 10</i>)	14 \$	21 \$
Débiteurs (<i>note 3</i>)	43	27
Impôts à recevoir	–	57
Stocks (<i>note 4</i>)	92	71
	149	176
Immobilisations corporelles	837	860
Autres actifs (<i>note 5</i>)	16	7
	1 002 \$	1 043 \$
Passif et capitaux propres		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	122 \$	140 \$
Dette à long terme (<i>note 6</i>)	463	471
Autres passifs (<i>note 7</i>)	9	9
Impôts futurs	86	89
Capitaux propres (<i>note 8</i>)	322	334
	1 002 \$	1 043 \$

(Voir les notes complémentaires)

États consolidés des variations des capitaux propres et du résultat étendu

(non vérifié) Trimestres terminés les 27 mars et 28 mars (en millions de dollars US)	T1 2010	T1 2009
ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions		
Solde au début de la période	335 \$	238 \$
Émission d'actions ordinaires, montant net (<i>note 8</i>)	–	97
Solde à la fin de la période	335 \$	335 \$
Surplus d'apport		
Solde au début de la période	39 \$	17 \$
Émission de bons de souscription, montant net (<i>note 8</i>)	–	21
Solde à la fin de la période	39 \$	38 \$
Bénéfices non répartis		
Solde au début de la période	(32) \$	26 \$
Bénéfice (perte)	(5)	(22)
Solde à la fin de la période	(37) \$	4 \$
Cumul des autres éléments du résultat étendu		
Solde au début de la période	(8) \$	(13) \$
Autres éléments du résultat étendu	(7)	(1)
Solde à la fin de la période	(15) \$	(14) \$
Capitaux propres	322 \$	363 \$
ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU		
Bénéfice (perte)	(5) \$	(22) \$
Autres éléments du résultat étendu :		
Gain ou perte de change	(5)	–
Impôts futurs	(2)	(1)
Résultat étendu	(12) \$	(23) \$

(Voir les notes complémentaires)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifié)

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

NOTE 1. CONVENTIONS COMPTABLES

Mode de présentation

Les états financiers intermédiaires doivent être lus en parallèle avec le rapport annuel le plus récent de Norbord inc. (« la Société »), lequel comprend toute l'information nécessaire ou utile à la compréhension des activités et de la présentation des états financiers de la Société. Particulièrement, les conventions et pratiques comptables importantes de la Société ont été présentées à la note 1 afférente aux états financiers consolidés annuels et ont été appliquées avec constance dans la préparation des présents états financiers intermédiaires.

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

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

NOTE 2. CHANGEMENTS FUTURS VISANT LES CONVENTIONS COMPTABLES

Normes internationales d'information financière (IFRS)

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

Regroupements d'entreprises

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

États financiers consolidés et participations sans contrôle

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1601, *États financiers consolidés*, et le chapitre 1602, *Participations sans contrôle*. Le chapitre 1601 définit les normes relatives à la préparation des états financiers consolidés. Le chapitre 1602 définit les normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. Ces normes s'appliquent aux états financiers consolidés intermédiaires et annuels des exercices commençant le ou après le 1^{er} janvier 2011. La Société évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme sur ses états financiers.

NOTE 3. DÉBITEURS

Norbord a conclu un programme de titrisation des débiteurs de 85 M\$ avec une institution financière jouissant d'une cote de solvabilité élevée. Dans le cadre du programme, Norbord a transféré pratiquement tous ses comptes clients actuels et futurs à l'institution financière, qui en assurera l'entière gestion, contre un produit en espèces et un prix d'achat différé. À la fin de la période, Norbord avait enregistré un produit en espèces de 54 M\$ (62 M\$ en 2009) dans le cadre de ce programme.

Le programme de titrisation est assorti des clauses financières restrictives suivantes auxquelles la Société doit se conformer trimestriellement : valeur corporelle nette minimale de 300 M\$ et ratio d'endettement maximal fondé sur la valeur comptable de 65 %. À la fin de la période, la valeur corporelle nette de la Société se chiffrait à 322 M\$ et le ratio d'endettement fondé sur la valeur comptable, à 58 %. De plus, le programme comprend des clauses relatives au rendement du portefeuille des comptes clients et des obligations d'informations standards. Le programme n'est visé par aucune exigence en matière de cote de crédit.

NOTE 4. STOCKS

(en millions de dollars US)	Au 27 mars 2010	Au 31 déc. 2009
Matières premières	24 \$	13 \$
Produits finis	43	33
Matériel d'exploitation et d'entretien	25	25
	92 \$	71 \$

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

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

(en millions de dollars US)	T1 2010	T1 2009
Coût des stocks	166 \$	154 \$
Amortissement des immobilisations corporelles	10	15
	176 \$	169 \$

NOTE 5. AUTRES ACTIFS

(en millions de dollars US)	Au 27 mars 2010	Au 31 déc. 2009
Gains latents sur opérations de couverture d'un investissement net (<i>note 12</i>)	11 \$	2 \$
Gains latents sur les swaps de taux d'intérêt (<i>note 12</i>)	5	4
Autres	–	1
	16 \$	7 \$

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

NOTE 6. DETTE À LONG TERME

(en millions de dollars US)	Au 27 mars 2010	Au 31 déc. 2009
Valeur du principal		
Déventures, 7 ¼ %, échéant en 2012	240 \$	240 \$
Billets de premier rang échéant en 2017	200	200
Lignes de crédit renouvelables	18	27
	458	467
Frais d'émission de titres d'emprunt	(5)	(6)
Gains reportés sur les swaps de taux d'intérêt	5	6
Gains latents sur les swaps de taux d'intérêt (<i>note 5</i>)	5	4
	463 \$	471 \$

Lignes de crédit renouvelables

La Société a des lignes de crédit renouvelables consenties de 205 M\$ qui arrivent à échéance en mai 2011 et portent intérêt aux taux du marché monétaire majorés d'une marge qui varie en fonction de la cote de crédit de la Société. À la fin de la période, les lignes de crédit renouvelables avaient fait l'objet d'un retrait de 18 M\$ en espèces, un montant de 8 M\$ avait été utilisé aux fins de lettres de crédit, et un montant de 179 M\$ était disponible pour subvenir aux besoins de liquidités à court terme.

Les lignes de crédit sont assorties de deux clauses financières restrictives trimestrielles : valeur corporelle nette minimale de 250 M\$ et ratio d'endettement maximal fondé sur la valeur comptable de 70 %. À compter du 1^{er} janvier 2011, le ratio d'endettement maximal fondé sur la valeur comptable sera réduit et passera à 60 %. La dette nette comprend la dette totale moins les retraits effectués sur la facilité de crédit de Brookfield moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie plus les lettres de crédit émises. À la fin de la période, la valeur corporelle nette de la Société se chiffrait à 322 M\$ et la dette nette aux fins des clauses financières restrictives était de 452 M\$. Le ratio d'endettement fondé sur la valeur comptable était de 58 %.

Swaps de taux d'intérêt

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

NOTE 7. AUTRES PASSIFS

(en millions de dollars US)	Au 27 mars 2010	Au 31 déc. 2009
Prestations constituées	6 \$	6 \$
Autres passifs	3	3
	9 \$	9 \$

NOTE 8. CAPITAUX PROPRES

Placement de droits

Le 6 janvier 2009, en vertu d'une convention de souscription garantie conclue relativement à un placement de droits (le « placement »), Brookfield fait l'acquisition de 16,3 millions d'actions ordinaires additionnelles et de 81,5 millions de bons de souscription d'actions ordinaires pour un produit brut d'environ 120 M\$ (144 M\$ CA). Une commission d'engagement d'environ 2 M\$ a été versée à Brookfield correspondant à 1 % du produit brut tiré du placement. Le produit tiré du placement, déduction faite des frais d'émission d'actions, a été affecté au remboursement des retraits effectués dans le cadre de la facilité de crédit de Brookfield et des lignes de crédit renouvelables.

Bons de souscription

Durant le trimestre, moins de 0,1 million d'actions ordinaires ont été émises à la suite de l'exercice de bons de souscription pour un produit de moins de 1 M\$ (zéro en 2009).

Options sur actions

Durant le trimestre, 0,5 million d'options ont été attribuées en vertu du régime d'options sur actions (0,1 million en 2009). Une charge liée aux options sur actions inférieure à 1 M\$ a été imputée au surplus d'apport (moins de 1 M\$ en 2009).

Durant le trimestre, moins de 0,1 million d'actions ordinaires (moins de 0,1 million en 2009) ont été émises à la suite de l'exercice de bons de souscription en vertu du régime d'options sur actions pour un produit inférieur à 1 M\$ (moins de 1 M\$ en 2009).

NOTE 9. BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

(en millions de dollars US, sauf les données par action, à moins d'indication contraire)	T1 2010	T1 2009
Bénéfice (perte) attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	(5) \$	(22) \$
Actions ordinaires (en millions) :		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	43,2	42,3
Options sur actions ¹	–	–
Bons de souscription ¹	–	–
Nombre dilué d'actions ordinaires	43,2	42,3
Bénéfice (perte) par action ordinaire :		
De base et dilué(e)	(0,12) \$	(0,52) \$

¹ Applicable en cas de dilution et quand le prix moyen pondéré d'une action pour la période était supérieur au prix d'exercice des options sur actions acquises et des bons de souscription.

NOTE 10. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

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

(en millions de dollars US)	T1 2010	T1 2009
Flux de trésorerie liés aux :		
Débiteurs	(20) \$	(32) \$
Stocks	(23)	(17)
Créditeurs et charges à payer	(14)	(32)
	(57) \$	(81) \$

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

(en millions de dollars US)	T1 2010	T1 2009
Trésorerie	10 \$	6 \$
Équivalents de trésorerie	4	5
	14 \$	11 \$

NOTE 11. GESTION DU CAPITAL

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

(en millions de dollars US)	Au 27 mars 2010	Au 31 déc. 2009
Dette à long terme, valeur du principal	458 \$	467 \$
Plus : Retraits au titre de la facilité de crédit de Brookfield ¹	–	–
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(14)	(21)
Dette nette	444	446
Plus : Lettres de crédit	8	8
Dette nette aux fins des clauses financières restrictives	452	454
Capitaux propres	322	334
Plus : Retraits au titre de la facilité de crédit de Brookfield ¹	–	–
Valeur corporelle nette	322	334
Capitalisation totale	774 \$	788 \$
Ratio d'endettement, valeur comptable	58 %	58 %
Ratio d'endettement, valeur marchande	43 %	48 %

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

NOTE 12. INSTRUMENTS FINANCIERS
Instruments financiers non dérivés

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

(en millions de dollars US)	Classement des instruments financiers	Au 27 mars 2010		Au 31 déc. 2009	
		Valeur comptable nette	Juste valeur	Valeur comptable nette	Juste valeur
Actifs financiers :					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Titres de transaction	14 \$	14 \$	21 \$	21 \$
Débiteurs	Prêts et créances	43	43	27	27
Impôts à recevoir	Prêts et créances	–	–	57	57
		57 \$	57 \$	105 \$	105 \$
Passifs financiers :					
Créditeurs et charges à payer	Autres passifs	122 \$	122 \$	140 \$	140 \$
Dette à long terme	Autres passifs	463	468	471	474
		585 \$	590 \$	611 \$	614 \$

Instruments financiers dérivés

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

	Au 27 mars 2010		Au 31 déc. 2009	
(en millions de dollars US, à moins d'indication contraire)	Valeur nominale	Gain latent à la fin de la période ¹	Valeur nominale	Gain latent à la fin de la période ¹
Couvertures de risque de change :				
Investissement net				
Royaume-Uni	56 £	7 \$	56 £	1 \$
Belgique	40 €	4	40 €	1
Passifs monétaires	19 \$ CA	–	9 \$ CA	–
Couvertures de taux d'intérêt :				
Swaps de taux d'intérêt	115 \$	5	–	4

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

Durant le trimestre, la Société a réalisé un gain de 1 M\$ (gain de 3 M\$ en 2009) à l'égard du montant net de ses couvertures d'un investissement arrivées à échéance au Royaume-Uni, zéro (perte de 1 M\$ en 2009) à l'égard du montant net de ses couvertures d'un investissement arrivées à échéance en Belgique et zéro (zéro en 2009) sur les couvertures de ses passifs monétaires arrivés à échéance.

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

NOTE 13. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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

Facilité de crédit de Brookfield

La Société a une facilité de crédit avec Brookfield de 50 M\$ qui porte un taux d'intérêt égal au plus élevé des suivants : 8 % ou taux de base américain majoré de ½ % et qui est subordonnée aux lignes de crédit renouvelables. À la fin de la période, la facilité n'avait fait l'objet d'aucun retrait (zéro en 2009).

Placement de droits

Dans le cadre du placement (note 8), la Société a conclu une convention de souscription garantie avec Brookfield, par laquelle Brookfield a convenu d'exercer tous ses droits et d'acquérir la totalité des unités qui ne sont pas par ailleurs souscrites par d'autres actionnaires de la Société. Le 6 janvier 2009, à la conclusion de la convention de souscription garantie, Brookfield a accru sa participation, portant celle-ci à environ 73 %.

Reclassement

Le 10 mars 2010, Brookfield et la Société ont conclu une entente avec un syndicat de preneurs fermes en vue procéder à un reclassement des actions ordinaires de Norbord. En vertu de l'entente, le syndicat a fait l'acquisition de 9 millions d'actions ordinaires au prix de 16,70 \$ CA l'action ordinaire pour un produit brut de 150 M\$ CA le 30 mars 2010. Brookfield a déposé 8,7 millions d'actions et la haute direction de la Société, 0,3 million d'actions. Brookfield a également octroyé aux preneurs fermes une option de surattribution, exerçable entièrement ou en partie en tout temps pour une période de 30 jours suivant la conclusion, en vue de faire l'acquisition d'un montant additionnel de 0,9 million d'actions. Le 30 mars 2010, après avoir conclu le reclassement, mais avant l'entrée en vigueur de l'option de surattribution, la participation de Brookfield a diminué, passant à environ 52 % des actions ordinaires en circulation. Norbord n'a reçu aucun produit par suite du reclassement.

Divers

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

NOTE 14. SECTEURS GÉOGRAPHIQUES

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

T1 2010				
(en millions de dollars US)	Amérique du Nord	Europe	Non réparti	Total
Chiffre d'affaires net	109 \$	75 \$	– \$	184 \$
BAIIA ¹	8	5	(4)	9
Amortissement	6	4	–	10
Immobilisations corporelles	660	175	2	837
Investissements dans les immobilisations corporelles	1	–	–	1

T1 2009				
(en millions de dollars US)	Amérique du Nord	Europe	Non réparti	Total
Chiffre d'affaires net	85 \$	71 \$	– \$	156 \$
BAIIA ¹	(12)	1	(3)	(14)
Amortissement	10	5	–	15
Immobilisations corporelles	680	184	3	867
Investissements dans les immobilisations corporelles	5	–	–	5

¹ Le BAIIA comprend le bénéfice avant les intérêts, les impôts sur le bénéfice, l'amortissement et la perte de change.