



Cascades poursuit sa solide performance au troisième trimestre de 2019; Perspectives positives des Papiers tissu supportées par des améliorations opérationnelles et des récentes initiatives stratégiques

Kingsey Falls, Québec, le 8 novembre 2019 - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2019.

Faits saillants du T3 2019

- Ventes de 1 264 M\$
(par rapport à 1 275 M\$ au T2 2019 (-1 %) et 1 175 M\$ au T3 2018 (+8 %))
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
 - Bénéfice d'exploitation de 135 M\$
(par rapport à 82 M\$ au T2 2019 (+65 %) et à 78 M\$ au T3 2018 (+73 %))
 - Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)¹ de 208 M\$
(par rapport à 154 M\$ au T2 2019 (+35 %) et à 139 M\$ au T3 2018 (+50 %))
 - Bénéfice net par action de 0,74 \$
(par rapport à 0,33 \$ au T2 2019 et à 0,38 \$ au T3 2018)
- Ajusté (excluant les éléments spécifiques)¹
 - Bénéfice d'exploitation de 88 M\$
(par rapport à 84 M\$ au T2 2019 (+5 %) et à 76 M\$ au T3 2018 (+16 %))
 - BEAA de 161 M\$
(par rapport à 156 M\$ au T2 2019 (+3 %) et à 137 M\$ au T3 2018 (+18 %))
 - Bénéfice net par action de 0,30 \$
(par rapport à 0,28 \$ au T2 2019 et à 0,40 \$ au T3 2018)
- Acquisition complétée le 13 septembre 2019 d'Orchids Paper Products² pour une contrepartie en espèces de 237 M\$ US.
- Annonce le 30 octobre 2019 de la fermeture prévue de deux usines de conversion de papiers tissu aux États-Unis au plus tard en mars 2020.
- Dette nette¹ de 2 077 M\$ au 30 septembre 2019 (par rapport à 1 861 M\$ au 30 juin 2019) et un ratio de dette nette sur BEAA ajusté¹ de 3,7x. Le ratio inclut le prix d'acquisition d'Orchids, tel que mentionné précédemment, avec aucun ajout relié au BEAA ajusté.

¹ Pour plus de détails, voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS ».

² Aussi nommé acquisition d'Orchids

M. Mario Plourde, président et chef de la direction, a émis les commentaires suivants : « Cascades a généré de solides résultats consolidés au troisième trimestre de 2019 tel que démontré par les marges du BEAA de 24,9 % réalisées dans le secteur du Carton-caisse. En plus de notre exécution opérationnelle améliorée, nous avons bénéficié des prix favorables des matières premières et des niveaux de demande saisonniers à travers nos activités, malgré certaines baisses de prix de vente rencontrées dans nos secteurs Carton-caisse et Carton plat Europe. Le secteur Papiers tissu a présenté des résultats très encourageants et en progression par rapport au même trimestre de 2018 et au trimestre précédent. Ces résultats incluent des coûts de matières premières en baisse et des hausses de prix de vente, contribuant en plus aux bénéfices provenant des investissements de croissance et des initiatives en cours au sein de ce secteur.

Nous avons conclu l'acquisition des activités d'Orchids au cours du troisième trimestre et avons annoncé par la suite, à la fin du mois d'octobre, la fermeture de deux usines de conversion de papiers tissu aux États-Unis d'ici mars 2020 dans le cadre de notre plan de repositionnement stratégique et d'optimisation du secteur Papiers tissu. Dans le même ordre d'idées, nous avons continué nos investissements et nos projets à travers nos activités et nous avons poursuivi l'alignement de notre plateforme du secteur Produits spécialisés avec la stratégie à long terme de la Société en vendant nos activités d'emballage industriel en Europe. »

Finalement, discutant des perspectives de Cascades, M. Plourde a ajouté : « Après neuf mois, la Société est bien positionnée pour générer un solide BEAA ajusté en 2019, avec les résultats des trois premiers trimestres déjà en hausse de 15 % par rapport à l'année complète de 2017 et déjà équivalents à 92 % du BEAA de l'année complète de 2018. Sur une base consolidée, nous anticipons que les résultats du quatrième trimestre seront en progression par rapport au même trimestre de 2018, grâce aux améliorations opérationnelles du secteur Papiers tissu et

les prix à la baisse des matières premières atténuant les tendances saisonnières habituelles dans nos secteurs d'activités. Sur une base sectorielle, les résultats du secteur Carton-caisse devraient diminuer par rapport au trimestre précédent et être stables comparativement à la même période de 2018 en raison de la saisonnalité habituelle et des tendances du marché. Les résultats du secteur Papiers tissu devraient démontrer une nette progression par rapport à la même période de 2018 tandis qu'ils devraient être en baisse comparativement au trimestre précédent en raison de la saisonnalité habituelle. Pour sa part, le secteur Carton plat Europe devrait présenter des résultats en légère baisse par rapport au trimestre précédent, mais en hausse comparativement au quatrième trimestre de 2018 grâce aux prix des fibres recyclées en baisse et la reprise modeste des volumes. Finalement, nous anticipons des résultats stables au sein du secteur Produits spécialisés par rapport à la même période de 2018 et une légère baisse comparativement au trimestre précédent alors que l'incidence des prix à la baisse des fibres recyclées sur les activités de récupération et de recyclage et la saisonnalité habituelle dans le secteur de l'emballage devraient contrebalancer les prix de vente stables et les prix des matières premières en baisse dans le sous-secteur de l'emballage. »

Sommaire financier

Renseignements consolidés choisis

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	T3 2019	T2 2019	T3 2018
Ventes	1 264	1 275	1 175
Tel que divulgué			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) ¹	208	154	139
Bénéfice d'exploitation	135	82	78
Bénéfice net	70	31	36
par action	0,74 \$	0,33 \$	0,38 \$
Ajusté¹			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	161	156	137
Bénéfice d'exploitation	88	84	76
Bénéfice net	28	26	38
par action	0,30 \$	0,28 \$	0,40 \$
Marge (BEAA)	12,7 %	12,2 %	11,7 %

1 - Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS ».

BEAA par secteur, tel que divulgué

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2019	T2 2019	T3 2018
Produits d'emballage			
Carton-caisse	120	114	116
Carton plat Europe	25	30	19
Produits spécialisés	12	13	15
Papiers tissu	76	17	5
Activités corporatives	(25)	(20)	(16)
BEAA tel que divulgué	208	154	139

BEAA ajusté par secteur¹

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2019	T2 2019	T3 2018
Produits d'emballage			
Carton-caisse	118	113	117
Carton plat Europe	25	30	19
Produits spécialisés	14	13	14
Papiers tissu	24	18	5
Activités corporatives	(20)	(18)	(18)
BEAA ajusté	161	156	137

1 - Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS ».

Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2019 (par rapport à l'année précédente)

Les ventes ont augmenté de 89 M\$, ou de 8 %, par rapport à la période correspondante de l'année dernière pour s'établir à 1 264 M\$, atteignant un niveau record pour le troisième trimestre. Plus précisément, les ventes du secteur Papiers tissu ont augmenté de 23 M\$, ou de 6 %, ce qui reflète des prix de vente moyens plus élevés, l'acquisition d'Orchids Paper dès la mi-septembre et un taux de change favorable, partiellement compensés par un volume légèrement plus bas à la suite de l'annonce, en début d'année, de la fermeture de deux machines à papier en Ontario. Les ventes du secteur Carton plat Europe ont augmenté de 46 M\$, ou de 22 %, par rapport à l'exercice précédent, et ce, principalement grâce à l'acquisition réalisée en Espagne à la fin de 2018. Cette hausse s'explique également par un volume comparable légèrement en hausse alors que des prix de vente en baisse de même qu'un assortiment de produits vendus et un taux de change défavorables ont généré un impact négatif sur les ventes. Le secteur Produits spécialisés a généré une augmentation des ventes de 7 %, ou de 12 M\$, par rapport au même trimestre de 2018, attribuable à l'acquisition de 2018 ainsi qu'à une légère amélioration des prix de vente et de l'assortiment des produits vendus. Ensemble, ces éléments compensent largement la baisse des résultats provenant des activités de récupération et de recyclage que de l'érosion des prix des matières recyclées a occasionnée. Enfin, les ventes du secteur Emballage Carton-caisse ont augmenté de 1 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'année dernière. Cette légère hausse, attribuable aux volumes d'expéditions à la hausse et à un taux de change plus avantageux a plus que contrebalancé la baisse des prix de vente et l'assortiment moins favorable de produits vendus.

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 208 M\$ au troisième trimestre de 2019. À titre comparatif, nous avons généré un BEAA de 139 M\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse reflète un gain de 52 M\$ dans le secteur Papiers tissu relié à l'acquisition d'Orchids, des coûts de matières premières plus bas pour nos quatre secteurs, des volumes en légère hausse dans tous nos secteurs, à l'exception du secteur Papiers tissu, ainsi que les acquisitions d'entreprises réalisées au cours des 12 derniers mois. Des prix de vente plus élevés et un assortiment de produits vendus favorable dans le secteur Papiers tissu ont également contribué à l'amélioration par rapport au troisième trimestre de 2018. Toutefois, ces facteurs ont été amoindris par des tendances défavorables au niveau des prix de vente des secteurs Carton-caisse et Carton plat Europe au cours de la période. Les résultats de 2019 incluent également l'impact positif de la nouvelle norme *IFRS 16 - Contrats de Location* qui a haussé les résultats du troisième trimestre de 2019 d'approximativement 7 M\$. Sur une base ajustée¹, le BEAA a atteint 161 M\$ au troisième trimestre de 2019 comparativement à 137 M\$ l'année dernière.

Au cours du troisième trimestre de 2019, les principaux éléments spécifiques suivants, avant impôt, ont eu des répercussions sur nos résultats :

- un gain de 52 M\$ dans le secteur Papiers tissu en lien avec l'acquisition d'Orchids (BEAA et bénéfice net) ;
- des frais de transaction totalisant 4 M\$ au sein des Activités corporatives dans le cadre de l'acquisition des actifs d'Orchids (BEAA et bénéfice net) ;
- un gain de 2 M\$ dans le secteur Carton-caisse à la suite de la vente d'une bâtisse et d'un terrain (BEAA et bénéfice net) ;
- une perte de 2 M\$ à la suite de la vente de ses activités du secteur des Produits spécialisés en France et la fermeture d'une usine au deuxième trimestre (BEAA et bénéfice net) ;
- une perte non réalisée de 7 M\$ sur la réévaluation à la juste valeur d'une option octroyée dans le projet d'usine de fabrication de carton-caisse de Bear Island (bénéfice net).

Au troisième trimestre de 2019, la Société a enregistré un bénéfice net de 70 M\$, ou de 0,74 \$ par action, par rapport à un bénéfice net de 36 M\$, ou de 0,38 \$ par action, pour la même période de 2018. Sur une base ajustée¹, la Société a généré un bénéfice net de 28 M\$ au troisième trimestre de 2019, ou de 0,30 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 38 M\$, ou de 0,40 \$ par action, pour la même période de 2018.

¹ Pour plus de détails, voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS ».

Dividende sur les actions et rachat dans le cours normal des affaires

Le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,08 \$ par action, payable le 5 décembre 2019 aux actionnaires inscrits, en fermeture de séance le 21 novembre 2019. Le dividende payé par Cascades est un dividende désigné à l'égard de la Loi de l'impôt sur le revenu (L.R.C. (1985), Canada). Au troisième trimestre de 2019, Cascades a procédé au rachat de 203 000 actions pour annulation à un prix moyen pondéré de 11,46 \$.

Conférence téléphonique portant sur les résultats du troisième trimestre de 2019

La direction commentera les résultats financiers du troisième trimestre de 2019 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui à 9h, HAE. La téléconférence peut être écoutée en composant le 1 888 231-8191 (à l'international le 1 647 427-7450). La téléconférence, y compris la présentation aux investisseurs, sera également diffusée en direct à partir du site Web de la Société (www.cascades.com, onglet « Investisseurs » de la page d'accueil). L'enregistrement de la téléconférence sera accessible en différé sur le site Web de la Société et jusqu'au 8 décembre 2019 par téléphone en composant le 1 855 859-2056 et en fournissant le code d'accès 6979777.

Fondée en 1964, Cascades propose des solutions durables, innovantes et créatrices de valeur en matière d'emballage, d'hygiène et de récupération. L'entreprise compte 11 000 femmes et hommes travaillant dans plus de 90 unités d'exploitation situées en Amérique du Nord et en Europe. Sa philosophie de gestion, son expérience d'un demi-siècle dans le recyclage, ses efforts soutenus en recherche et développement sont autant de forces qui lui permettent de créer des produits novateurs pour ses clients tout en contribuant au mieux-être des personnes, des communautés et de la planète. Les actions de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole CAS. Certaines déclarations contenues dans ce communiqué, y compris celles concernant les résultats et performances futurs, sont des déclarations prospectives au sens de la loi américaine intitulée « Private Securities Litigation Reform Act of 1995 », basées sur les anticipations actuelles. L'exactitude de telles déclarations est sujette à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant occasionner une différence entre les résultats réels et ceux projetés, y compris, mais non de façon limitative, l'effet général des conditions économiques, la diminution de la demande pour les produits de la Société, l'augmentation des prix de la matière première, les fluctuations de la valeur relative de diverses devises, les fluctuations des prix de vente et les changements négatifs des conditions générales du marché et de l'industrie ainsi que d'autres facteurs énumérés dans les documents déposés par la Société auprès de la « Securities and Exchange Commission ».

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	30 septembre 2019	31 décembre 2018
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	138	123
Comptes débiteurs	714	635
Impôts débiteurs	32	29
Stocks	578	606
Partie à court terme des actifs financiers	12	10
	1 474	1 403
Actifs à long terme		
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	82	81
Immobilisations corporelles	2 879	2 505
Actifs incorporels à durée de vie limitée	184	204
Actifs financiers	18	20
Autres actifs	40	42
Actifs d'impôt différé	145	134
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	547	556
	5 369	4 945
Passifs et capitaux propres		
Passifs à court terme		
Emprunts et avances bancaires	14	16
Comptes créditeurs et charges à payer	788	781
Impôts créditeurs	26	23
Partie à court terme de la dette à long terme	87	55
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	6	6
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	114	101
	1 035	982
Passifs à long terme		
Dette à long terme	2 114	1 821
Provisions pour éventualités et charges	44	42
Passifs financiers	7	14
Autres passifs	197	202
Passifs d'impôt différé	220	200
	3 617	3 261
Capitaux propres		
Capital-actions	490	490
Surplus d'apport	15	16
Bénéfices non répartis	1 085	997
Cumul des autres éléments du résultat global	(12)	2
Capitaux propres des actionnaires	1 578	1 505
Part des actionnaires sans contrôle	174	179
Capitaux propres totaux	1 752	1 684
	5 369	4 945

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Ventes	1 264	1 175	3 769	3 453
Coût des produits vendus et charges				
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 73 M\$ pour la période de trois mois (2018 — 61 M\$) et de 212 M\$ pour la période de neuf mois (2018 — 174 M\$))	1 071	1 004	3 210	2 953
Frais de vente et d'administration	105	96	320	301
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(49)	—	(56)	(66)
Baisse de valeur et frais de restructuration	1	—	11	—
Gain de change	—	(1)	(1)	(2)
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	1	(2)	(4)	4
	1 129	1 097	3 480	3 190
Bénéfice d'exploitation	135	78	289	263
Frais de financement	24	21	74	60
Intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	24	3	48	10
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	—	(3)	(7)	(4)
Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements	—	—	—	(5)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(2)	(3)	(6)	(7)
Bénéfice avant impôts sur les résultats	89	60	180	209
Charge d'impôts sur les résultats	12	17	30	57
Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	77	43	150	152
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	7	7	25	28
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	70	36	125	124
Bénéfice net par action ordinaire				
De base	0,74 \$	0,38 \$	1,33 \$	1,31 \$
Dilué	0,73 \$	0,37 \$	1,31 \$	1,27 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	93 860 367	94 469 465	93 886 909	94 704 999
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	95 519 226	96 780 412	95 437 252	97 194 029

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Bénéfice net incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période	77	43	150	152
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui peuvent être reclassés ultérieurement aux résultats				
Écarts de conversion				
Variation des écarts de conversion cumulés des filiales étrangères autonomes	1	(26)	(57)	24
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(3)	15	32	(15)
Couverture de flux de trésorerie				
Variation de la juste valeur des contrats de change à terme	—	—	1	(1)
Variation de la juste valeur des contrats de swap de taux d'intérêt	—	—	(1)	1
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	1	2	(1)	5
Recouvrement (charge) d'impôts sur les résultats	—	(2)	—	1
	(1)	(11)	(26)	15
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats				
Gain (perte) actuariel sur avantages du personnel	2	8	(13)	13
Recouvrement (provision) d'impôts sur les résultats	—	(2)	3	(3)
	2	6	(10)	10
Autres éléments du résultat global	1	(5)	(36)	25
Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	78	38	114	177
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	4	3	13	28
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	74	35	101	149

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2019

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
Solde au début de la période	490	16	1 000	2	1 508	180	1 688
Acquisition d'entreprise	—	—	(3)	—	(3)	(4)	(7)
Ajusté - Solde au début de la période	490	16	997	2	1 505	176	1 681
Nouvelle norme IFRS appliquée	—	—	(9)	—	(9)	—	(9)
Solde ajusté - au début de la période	490	16	988	2	1 496	176	1 672
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	125	—	125	25	150
Autres éléments du résultat global	—	—	(10)	(14)	(24)	(12)	(36)
	—	—	115	(14)	101	13	114
Dividendes	—	—	(15)	—	(15)	(14)	(29)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	5	(1)	—	—	4	—	4
Rachat d'actions ordinaires	(5)	—	(3)	—	(8)	—	(8)
Cession d'une filiale	—	—	—	—	—	(1)	(1)
Solde à la fin de la période	490	15	1 085	(12)	1 578	174	1 752

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
Solde au début de la période	492	16	982	(35)	1 455	146	1 601
Nouvelles normes IFRS appliquées	—	—	(2)	2	—	—	—
Ajusté - Solde au début de la période	492	16	980	(33)	1 455	146	1 601
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	124	—	124	28	152
Autres éléments du résultat global	—	—	10	15	25	—	25
	—	—	134	15	149	28	177
Dividendes	—	—	(11)	—	(11)	(12)	(23)
Coût de rémunération à base d'options	—	1	—	—	1	—	1
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	5	(1)	—	—	4	—	4
Rachat d'actions ordinaires	(7)	—	(12)	—	(19)	—	(19)
Contribution en capital par les actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	—	1	1
Solde à la fin de la période	490	16	1 091	(18)	1 579	163	1 742

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Activités d'exploitation				
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	70	36	125	124
Ajustements pour :				
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	48	24	122	70
Amortissement	73	61	212	174
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(53)	—	(59)	(66)
Baisse de valeur et frais de restructuration	1	—	6	—
Perte (gain) non réalisé(e) sur instruments financiers dérivés	1	(2)	(4)	5
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	—	(3)	(7)	(4)
Charge d'impôts sur les résultats	12	17	30	57
Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements	—	—	—	(5)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(2)	(3)	(6)	(7)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	7	7	25	28
Frais de financement nets payés	(42)	(39)	(101)	(94)
Impôts payés nets	(12)	(6)	(14)	(4)
Dividendes reçus	1	3	3	4
Avantages du personnel et autres	—	(3)	(22)	(10)
	104	92	310	272
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	53	42	(13)	16
	157	134	297	288
Activités d'investissement				
Cessions (acquisitions) de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	—	—	1	(2)
Paievements d'immobilisations corporelles	(66)	(124)	(185)	(274)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	19	—	21	82
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(1)	(4)	(3)	(11)
Trésorerie nette acquise (payée) dans des regroupements d'entreprises	(300)	—	(314)	3
Produit de la cession d'une filiale, déduction faite de la trésorerie cédée	9	—	9	—
	(339)	(128)	(471)	(202)
Activités de financement				
Emprunts et avances bancaires	(2)	(1)	(2)	(16)
Évolution des crédits bancaires	252	5	317	15
Augmentation des autres dettes à long terme	—	54	7	65
Versements sur les autres dettes à long terme	(15)	(7)	(94)	(62)
Règlement sur instruments financiers dérivés	—	—	—	(1)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	4	—	4	4
Rachat d'actions ordinaires	(3)	(7)	(8)	(19)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(4)	(2)	(14)	(12)
Contribution en capital par les actionnaires sans contrôle	—	—	—	1
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(8)	(3)	(15)	(11)
	224	39	195	(36)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	42	45	21	50
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(2)	(3)	(6)	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	98	97	123	89
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	138	139	138	139

INFORMATION SECTORIELLE

La Société évalue la performance de ses secteurs d'activité en se basant sur leur bénéfice d'exploitation avant amortissement, qui n'est pas une mesure de performance définie par les Normes internationales d'information financière (IFRS). Cependant, le principal décideur opérationnel utilise cette mesure afin d'évaluer la performance opérationnelle de chacun de ces secteurs. Les résultats de chaque secteur d'exploitation sont préparés selon les mêmes normes que ceux de la Société. Les activités intersectorielles sont comptabilisées sur les mêmes bases que les ventes à des clients externes, soit à la juste valeur. Les conventions comptables des secteurs isolables sont les mêmes que celles de la Société décrites dans les plus récents états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2018.

Les secteurs opérationnels de la Société sont présentés de manière cohérente avec l'information interne fournie au principal décideur opérationnel. Le chef de la direction a le pouvoir d'affectation des ressources et de gestion de la performance de la Société et constitue donc le principal décideur opérationnel.

La Société exerce ses activités dans les quatre secteurs suivants : carton-caisse, carton plat Europe et produits spécialisés (formant les produits d'emballage de la Société), et papiers tissu.

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	VENTES			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Produits d'emballage				
Carton-caisse	473	472	1 376	1 368
Carton plat Europe	256	210	805	688
Produits spécialisés	176	164	565	487
Ventes intersecteurs	(16)	(21)	(53)	(68)
	889	825	2 693	2 475
Papiers tissu	387	364	1 112	1 012
Ventes intersecteurs et Activités corporatives	(12)	(14)	(36)	(34)
	1 264	1 175	3 769	3 453

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Produits d'emballage				
Carton-caisse	120	116	345	359
Carton plat Europe	25	19	84	77
Produits spécialisés	12	15	36	31
	157	150	465	467
Papiers tissu	76	5	97	25
Activités corporatives	(25)	(16)	(61)	(55)
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	208	139	501	437
Amortissement	(73)	(61)	(212)	(174)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	(48)	(24)	(122)	(70)
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	—	3	7	4
Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements	—	—	—	5
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	2	3	6	7
Bénéfice avant impôts sur les résultats	89	60	180	209

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Produits d'emballage				
Carton-caisse	19	76	55	216
Carton plat Europe	13	15	41	23
Produits spécialisés	12	8	26	25
	44	99	122	264
Papiers tissu	27	29	74	57
Activités corporatives	11	4	25	13
Acquisitions totales	82	132	221	334
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(19)	—	(21)	(82)
Actifs au titre du droit d'utilisation et incluses dans les autres emprunts et passifs	(9)	(2)	(42)	(68)
	54	130	158	184
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	24	14	37	28
Fin de la période	(31)	(20)	(31)	(20)
Paievements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	47	124	164	192

INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

La Société compose avec certains éléments spécifiques qui ont une incidence positive ou négative sur ses résultats d'exploitation. Nous croyons qu'il est pertinent d'informer les lecteurs de leur existence, car ils permettent de mieux mesurer la performance et de comparer les résultats d'exploitation et la liquidité de la Société de façon analogue entre les périodes nonobstant ces éléments spécifiques. La Direction croit que ces éléments spécifiques ne sont pas nécessairement le reflet de ses opérations régulières quant à la mesure et à la comparaison de sa performance et de ses perspectives. Notre définition des éléments spécifiques peut différer de celle d'autres sociétés et certains d'entre eux peuvent survenir de nouveau dans le futur et pourraient réduire nos liquidités disponibles.

Les éléments spécifiques incluent, notamment et de façon non exhaustive, les baisses (reprises) de valeur d'actifs, les frais ou gains de restructuration, les pertes sur le refinancement et le rachat de la dette à long terme, les renversements ou provisions d'actifs d'impôts futurs, les primes payées sur rachat de dette à long terme, les gains ou pertes sur cession ou acquisition d'unités d'exploitation, les gains ou pertes sur la part des résultats des entreprises associées et des coentreprises, les gains ou pertes non réalisés sur des instruments financiers pour lesquels la comptabilité de couverture ne peut s'appliquer, les gains ou pertes non réalisés sur des swaps de taux d'intérêt, les gains ou pertes de change sur la dette à long terme et les instruments financiers, les éléments spécifiques inclus dans les activités abandonnées et tout autre élément significatif de nature inhabituelle, non monétaire ou non récurrente.

RAPPROCHEMENT DES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Afin de fournir plus de renseignements en vue d'évaluer la performance de la Société, l'information financière incluse dans cette section renferme des données qui ne sont pas des mesures de performance définies par les normes IFRS ("mesures non conformes aux IFRS"), qui sont également calculées sur une base ajustée afin d'exclure les éléments spécifiques. Nous croyons que le fait de fournir certaines mesures clés de performance ainsi que des mesures non conformes aux IFRS est utile aussi bien pour la Direction que pour les investisseurs, car elles fournissent des renseignements additionnels permettant de mesurer la performance et la situation financière de la Société. Cela ajoute également de la transparence et de la clarté à l'information financière. Les mesures non conformes aux IFRS suivantes sont utilisées dans nos divulgations financières :

- Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) : utilisé pour évaluer la performance opérationnelle et la contribution de chaque secteur en excluant la charge d'amortissement. Le BEAA est largement utilisé par les investisseurs comme mesure afin d'évaluer la capacité d'une société à contracter et rembourser de la dette.
- BEAA ajusté : utilisé pour mesurer la performance opérationnelle et la contribution de chaque secteur sur une base comparable.
- Bénéfice d'exploitation ajusté : utilisé pour mesurer la performance opérationnelle de chaque secteur sur une base comparable.
- Bénéfice net ajusté : utilisé pour mesurer la performance financière sur une base consolidée et comparable.
- Flux de trésorerie disponibles ajustés : utilisés pour mesurer la capacité de générer des flux de trésorerie suffisants afin de respecter les engagements financiers et/ou d'engager des dépenses discrétionnaires, comme des rachats d'actions, une hausse des dividendes ou des investissements stratégiques.
- Ratio de la dette nette sur le BEAA ajusté : utilisé pour mesurer la performance de la Société sur le crédit et évaluer le levier financier.
- Ratio pro forma de la dette nette sur le BEAA ajusté : utilisé afin de mesurer la performance de la Société sur la base du crédit et d'évaluer le levier financier sur une base comparative incluant les acquisitions et dispositions d'entreprises significatives, le cas échéant.

Les mesures non conformes aux IFRS proviennent essentiellement des états financiers consolidés, mais n'ont pas de définition prescrite par les IFRS. Ces mesures comportent des limites sur une base analytique et ne doivent pas être considérées de façon isolée ou comme un substitut à une analyse de nos résultats divulgués conformément aux normes IFRS. De plus, nos définitions des mesures non conformes aux IFRS peuvent différer de celles d'autres sociétés. Toute modification ou reformulation peut avoir une incidence significative.

Le rapprochement du bénéfice (perte) d'exploitation au BEAA, au BEAA ajusté et au bénéfice (perte) d'exploitation ajusté est présenté par secteur dans les tableaux ci-dessous :

T3 2019

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	91	14	4	61	(35)	135
Amortissement	29	11	8	15	10	73
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	120	25	12	76	(25)	208
Éléments spécifiques :						
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(2)	—	1	(52)	4	(49)
Baisse de valeur	—	—	1	—	—	1
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	—	—	—	—	1	1
	(2)	—	2	(52)	5	(47)
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	118	25	14	24	(20)	161
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	89	14	6	9	(30)	88

T2 2019

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	84	19	6	1	(28)	82
Amortissement	30	11	7	16	8	72
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	114	30	13	17	(20)	154
Éléments spécifiques :						
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	—	—	—	3	3
Frais de restructuration	—	—	—	1	—	1
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	—	(1)	(2)
	(1)	—	—	1	2	2
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	113	30	13	18	(18)	156
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	83	19	6	2	(26)	84

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	94	10	9	(11)	(24)	78
Amortissement	22	9	6	16	8	61
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	116	19	15	5	(16)	139
Éléments spécifiques :						
Frais (gain) de restructuration	1	—	(1)	—	—	—
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	—	—	—	—	(2)	(2)
	1	—	(1)	—	(2)	(2)
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	117	19	14	5	(18)	137
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	95	10	8	(11)	(26)	76

Le tableau suivant rapproche le bénéfice net, selon les IFRS, avec le bénéfice d'exploitation, le bénéfice d'exploitation ajusté ainsi que le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2019	T2 2019	T3 2018
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	70	31	36
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	7	9	7
Charge d'impôts sur les résultats	12	10	17
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(2)	(2)	(3)
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	—	(1)	(3)
Frais de financement, intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	48	35	24
Bénéfice d'exploitation	135	82	78
Éléments spécifiques :			
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(49)	3	—
Baisse de valeur	1	—	—
Frais de restructuration	—	1	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	(2)	(2)
	(47)	2	(2)
Bénéfice d'exploitation ajusté	88	84	76
Amortissement	73	72	61
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	161	156	137

Le tableau suivant rapproche le bénéfice net ainsi que le bénéfice net par action, selon les IFRS, et le bénéfice net ajusté ainsi que le bénéfice net ajusté par action :

	BÉNÉFICE NET			BÉNÉFICE NET PAR ACTION ¹		
	T3 2019	T2 2019	T3 2018	T3 2019	T2 2019	T3 2018
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)						
Selon les IFRS	70	31	36	0,74 \$	0,33 \$	0,38 \$
Éléments spécifiques :						
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(49)	3	—	(0,53) \$	0,03 \$	—
Baisse de valeur	1	—	—	0,01 \$	—	—
Frais de restructuration	—	1	—	—	0,01 \$	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	(2)	(2)	0,01 \$	(0,02) \$	(0,02) \$
Perte (gain) non réalisé sur swaps de taux d'intérêt et sur la juste valeur d'une option	7	(6)	—	0,07 \$	(0,06) \$	—
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	—	(1)	(3)	—	(0,01) \$	(0,02) \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle ¹	(2)	—	7	—	—	0,06 \$
	(42)	(5)	2	(0,44) \$	(0,05) \$	0,02 \$
Ajusté	28	26	38	0,30 \$	0,28 \$	0,40 \$

¹ Les éléments spécifiques par action sont calculés sur une base après impôt et excluant la portion attribuable aux actionnaires sans contrôle. Les montants par action de la ligne « Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle » incluent seulement l'effet des ajustements d'impôt.

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation et le bénéfice d'exploitation ainsi que le bénéfice d'exploitation avant amortissement :

	T3 2019	T2 2019	T3 2018
(en millions de dollars canadiens) (non audités)			
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	157	88	134
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(53)	36	(42)
Amortissement	(73)	(72)	(61)
Impôts payés nets	12	2	6
Frais de financement nets payés	42	16	39
Gain (perte) sur acquisitions, cessions et autres	53	(3)	—
Baisse de valeur et frais de restructuration	(1)	—	—
Gain (perte) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	2	2
Dividendes reçus, avantages du personnel et autres	(1)	13	—
Bénéfice d'exploitation	135	82	78
Amortissement	73	72	61
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	208	154	139

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation et les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement) ainsi que les flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation. Il rapproche également les flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation aux flux de trésorerie ajustés disponibles, calculés également sur la base par action.

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	T3 2019	T2 2019	T3 2018
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	157	88	134
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(53)	36	(42)
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	104	124	92
Éléments spécifiques, après déduction des impôts exigibles s'il y a lieu :	4	1	—
Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation	108	125	92
Dépenses en capital et autres actifs ¹ et paiements d'actifs au titre du droit d'utilisation, déduction faite des cessions	(58)	(64)	(129)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(12)	(9)	(5)
Flux de trésorerie ajustés disponibles	38	52	(42)
Flux de trésorerie ajustés disponibles par action	0,40 \$	0,56 \$	(0,44) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	93 860 367	93 636 771	94 469 465

¹ Excluant la hausse des investissements

Le tableau suivant rapproche la dette totale et la dette nette et le ratio de dette nette sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté (BEAA ajusté) :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	30 septembre 2019	30 juin 2019	30 septembre 2018
Dette à long terme	2 114	1 866	1 648
Partie à court terme de la dette à long terme	87	77	44
Emprunts et avances bancaires	14	16	20
Dette totale	2 215	1 959	1 712
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	138	98	139
Dette nette	2 077	1 861	1 573
BEAA ajusté (douze derniers mois)	565	541	481
Ratio Dette nette / BEAA ajusté	3,7	3,4	3,3

Pour de plus amples renseignements :

Médias :

Hugo D'Amours
Vice-président, communications et affaires publiques
819 363-5184

Investisseurs :

Jennifer Aitken, MBA
Directrice, relations avec les investisseurs
514 282-2697

Source :

Allan Hogg
Vice-président et chef de la direction financière

Suivez-nous aussi sur les médias sociaux :

Site Web : www.cascades.com
Twitter : [@CascadesInvest](https://twitter.com/CascadesInvest)
Facebook : facebook.com/Cascades
YouTube : youtube.com/Cascades