



Cascades annonce de solides résultats pour le quatrième trimestre et l'année 2019;

- **Ventes et BEAA ajusté record pour l'exercice 2019**
- **Perspectives positives pour 2020**

Kingsey Falls, Québec, 27 février 2020 - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois et l'année financière terminées le 31 décembre 2019.

Faits saillants du T4 2019

- Ventes de 1 227 M\$ (comparativement à 1 264 M\$ au T3 2019 (-3 %) et 1 196 M\$ au T4 2018 (+3 %))
- Tel que divulgué^{1,3} (incluant les éléments spécifiques)
 - Perte d'exploitation de 1 M\$ (comparativement à un bénéfice d'exploitation de 105 M\$ au T3 2019 (-101 %) et une perte d'exploitation de 35 M\$ au T4 2018 (+97 %))
 - Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)¹ de 76 M\$ (comparativement à 178 M\$ (-57 %) au T3 2019 et 35 M\$ au T4 2018 (+117 %))
 - Perte nette par action de 0,27 \$ (comparativement à un bénéfice net de 0,42 \$ au T3 2019 et à une perte nette de 0,71 \$ au T4 2018)
- Ajusté¹ (excluant les éléments spécifiques)
 - Bénéfice d'exploitation de 75 M\$ (comparativement à 88 M\$ au T3 2019 (-15 %) et 43 M\$ au T4 2018 (+74 %))
 - BEAA de 152 M\$ (comparativement à 161 M\$ au T3 2019 (-6 %) et 113 M\$ au T4 2018 (+35 %))
 - Bénéfice net par action de 0,30 \$ (comparativement à 0,30 \$ au T3 2019 et 0,00 \$ au T4 2018)

Faits saillants annuels 2019

- Ventes de 4 996 M\$ (comparativement à 4 649 M\$ en 2018 (+7 %))
- Tel que divulgué^{1,3} (incluant les éléments spécifiques)
 - Bénéfice d'exploitation de 258 M\$ (comparativement à 228 M\$ en 2018 (+13 %))
 - BEAA de 547 M\$ (comparativement à 472 M\$ en 2018 (+16 %))
 - Bénéfice net par action de 0,74 \$ (comparativement à 0,60 \$ en 2018)
- Ajusté¹ (excluant les éléments spécifiques)
 - Bénéfice d'exploitation de 315 M\$ (comparativement à 245 M\$ en 2018 (+16 %))
 - BEAA de 604 M\$ (comparativement à 489 M\$ en 2018 (+24 %))
 - Bénéfice net par action de 1,02 \$ (comparativement à 0,83 \$ en 2018)
- Finalisation de l'acquisition de Orchids Paper Products² pour une contrepartie totale en espèces de 235 M\$ US en septembre 2019.
- Refinancement réussi de billets de premier rang en novembre 2019 pour un montant de 1 milliard de dollars.
- Levée d'une option pour l'acquisition d'une participation de 20,2 % de la Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ ») dans l'usine Greenpac, ce qui a accru la participation de la Société à 86,3 %. La transaction a pris effet le 3 janvier 2020.
- Dette nette de 1 963 M\$ au 31 décembre 2019 (par rapport à 1 769 M\$ au 31 décembre 2018) et ratio de dette nette sur BEAA ajusté de 3,25x, en baisse par rapport à 3,6x à la fin de l'exercice 2018.
- Incidence de la comptabilisation des contrats de location selon IFRS 16 : hausse de 99 M\$ de la dette au 1^{er} janvier 2019 et hausse d'environ 30 M\$ du BEAA pour l'ensemble de l'exercice 2019.

¹ Pour de plus amples renseignements, voir la rubrique « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS ».

² Également appelée « Acquisition Orchids ».

³ Les résultats du quatrième trimestre de 2018 et du troisième trimestre de 2019 ont été ajustés pour refléter les ajustements rétrospectifs de la répartition du prix d'achat. Voir la Note 5 des états financiers audités de 2019 pour plus de renseignements.

M. Mario Plourde, président et chef de la direction, a émis les commentaires suivants : « Nous sommes fiers du BEAA ajusté de 604 M\$ réalisé en 2019, soit une performance record pour une 2e année consécutive. Ces résultats historiques confirment les excellents progrès que nous réalisons en matière de croissance, d'optimisation et d'initiatives stratégiques ainsi qu'en poursuivant la modernisation de notre secteur Papiers tissu.

Sur une base séquentielle, les résultats du quatrième trimestre traduisent le fléchissement saisonnier de la demande, ce qui est courant en fin d'exercice, ainsi que les prix et l'assortiment des produits vendus moins favorables dans tous nos secteurs d'activité. Ces effets ont été en partie atténués par la baisse des prix des matières premières dans tous nos secteurs, par les acquisitions réalisées tout au long de l'année et par des coûts de production moins élevés d'un trimestre à l'autre dans les secteurs Papiers tissu et Carton Plat Europe. De même, notre performance trimestrielle par rapport à l'exercice précédent a été favorisée par la baisse des prix des matières premières, par les acquisitions récentes ainsi que par la baisse des coûts de l'énergie. Ces écarts favorables ont contrebalancé les prix et l'assortiment des produits vendus moins favorables dans tous les secteurs d'activité, sauf le secteur Papiers tissu, ainsi que les coûts de production plus élevés de nos activités en Amérique du Nord attribuables à la proportion plus élevée des ventes provenant des activités de conversion.

Sur le plan stratégique, le 3 janvier 2020, Cascades a conclu le rachat de la participation de 20,2 % de la CDPQ dans notre usine Greenpac. La hausse de la participation à 86,3 % dans cette usine ultramoderne de cartons-caisses légers améliorera les niveaux de flux de trésorerie disponibles et renforcera le positionnement compétitif du secteur Carton-caisse. Dans le même ordre d'idées, nous avons poursuivi l'intégration des activités d'Orchids au cours du trimestre et avons aussi réalisé la conversion de la machine à papier Barnwell de type QRT en papier conventionnel à la mi-janvier 2020. Nous avons également refinancé avec succès nos billets de premier rang en novembre, tirant ainsi parti des conditions de prix du marché favorables pour gérer efficacement notre dette. »

À propos des perspectives à court terme, M. Plourde a formulé les commentaires suivants : « Le rendement au premier trimestre devrait s'améliorer par rapport à l'exercice précédent, notamment grâce aux améliorations dans le secteur Papiers tissu, résultat de notre repositionnement stratégique et de l'intégration en continu des activités d'Orchids. Les résultats de nos trois autres secteurs devraient être stables, les fluctuations des prix dans ces secteurs devant être compensées par la hausse des volumes et les prix des matières premières favorables dans les secteurs Carton-caisse et Carton Plat Europe.

Nos perspectives opérationnelles pour 2020 sont positives. Nous prévoyons une forte amélioration dans le secteur Papiers tissu et une amélioration modérée dans le secteur Produits spécialisés par rapport à l'exercice précédent ainsi qu'un rendement stable dans le secteur Carton plat Europe pour l'exercice 2020. Alors que les fluctuations des prix devraient se traduire par un fléchissement des résultats annuels dans le secteur Carton-caisse, les prix des matières premières dans ce secteur continuent de profiter d'un climat économique favorable, en plus de nos efforts continus visant l'amélioration de l'exécution manufacturière. Sur une base consolidée, nous devrions être en mesure d'enregistrer d'excellents niveaux de flux de trésorerie en 2020, dont environ 250 M\$ seront dédiés aux investissements en immobilisations. Selon les conditions d'exploitation actuelles, nous prévoyons un excédent de flux de trésorerie de plus de 100 M\$. Ces fonds seront en partie alloués au projet de conversion de Bear Island, après approbation et finalisation de la structure financière et opérationnelle, et à la réduction de notre dette. »

Sommaire financier

Renseignements consolidés choisis

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	2019	2018 ²	T4 2019	T3 2019 ²	T4 2018 ²
Ventes	4 996	4 649	1 227	1 264	1 196
Tel que divulgué					
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) ¹	547	472	76	178	35
Bénéfice (perte) d'exploitation	258	228	(1)	105	(35)
Bénéfice net (perte nette)	69	57	(26)	40	(67)
par action	0,74 \$	0,60 \$	(0,27) \$	0,42 \$	(0,71) \$
Ajusté¹					
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	604	489	152	161	113
Bénéfice d'exploitation	315	245	75	88	43
Bénéfice net	96	79	29	28	—
par action	1,02 \$	0,83 \$	0,30 \$	0,30 \$	—
Marge (BEAA)	12,1 %	10,5 %	12,4 %	12,7 %	9,4 %

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

2 - Les résultats du quatrième trimestre de 2018 et du troisième trimestre de 2019 ont été ajustés pour refléter les ajustements rétrospectifs de la répartition du prix d'achat de nos acquisitions. Voir la Note 5 des états financiers audités de 2019 pour plus de renseignements.

BEAA par secteur d'activité^{1,2}

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	2019	2018 ²	T4 2019	T3 2019 ²	T4 2018 ²
Produits d'emballage					
Carton-caisse	443	470	98	120	111
Carton plat Europe	92	99	8	25	22
Produits spécialisés	52	35	9	14	9
Papiers tissu	64	(58)	(3)	46	(83)
Activités corporatives	(104)	(74)	(36)	(27)	(24)
Bénéfice d'exploitation tel que divulgué	547	472	76	178	35

1 - Les ventes dans les activités du recyclage et de la récupération, et les résultats du BEAA et du BEAA ajusté ont été reclassés du secteur Produits spécialisés au secteur Activités corporatives. Les résultats des exercices précédents et trimestriels ont été ajustés pour refléter la présentation actuelle.

2 - Les résultats du quatrième trimestre de 2018 et du troisième trimestre de 2019 ont été ajustés pour refléter les ajustements rétrospectifs de la répartition du prix d'achat de nos acquisitions. Voir la Note 5 des états financiers audités de 2019 pour plus de renseignements.

BEAA ajusté par secteur d'activité^{1,2}

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	2019	2018 ²	T4 2019	T3 2019 ²	T4 2018 ²
Produits d'emballage					
Carton-caisse	441	410	106	118	111
Carton plat Europe	108	97	24	25	20
Produits spécialisés	55	33	9	16	8
Papiers tissu	86	17	35	24	(8)
Activités corporatives	(86)	(68)	(22)	(22)	(18)
Bénéfice d'exploitation tel que divulgué	604	489	152	161	113

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

2 - Les ventes dans les activités du recyclage et de la récupération, et les résultats du BEAA et du BEAA ajusté ont été reclassés du secteur Produits spécialisés au secteur Activités corporatives. Les résultats des exercices précédents et trimestriels ont été ajustés pour refléter la présentation actuelle.

Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2019 (par rapport à l'année précédente)

Les ventes de 1 227 M\$ sont en hausse de 31 M\$, ou de 3 %, par rapport à la même période de l'exercice précédent. Notamment, les ventes du secteur Papiers tissu ont augmenté de 57 M\$, ou de 17 %, et reflètent la hausse des volumes, la hausse du prix de vente moyen, un assortiment de produits vendus plus favorable et l'ajout des actifs d'Orchids Paper. Les ventes du secteur Carton Plat Europe ont diminué de 2 M\$, ou de 1 %, par rapport à l'exercice précédent, en grande partie à cause du prix de vente moyen, de l'assortiment de produits et du taux de change dollar canadien-euro moins favorables, mais aussi en raison des volumes légèrement inférieurs dont les effets ont été atténués en grande partie par l'acquisition réalisée en Espagne à la fin de 2018. Les ventes du secteur Produits spécialisés ont augmenté de 8 M\$, ou de 8 %, par rapport à l'exercice précédent, témoignant des acquisitions réalisées en 2018 et des volumes légèrement supérieurs dont les effets ont contrebalancé les prix et l'assortiment des produits vendus légèrement moins favorables. Pour finir, les ventes du Groupe Emballage carton-caisse ont diminué de 21 M\$ par rapport à l'exercice précédent à cause des volumes légèrement inférieurs, mais aussi du prix de vente moyen et de l'assortiment des produits vendus moins favorables.

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 76 M\$ au quatrième trimestre de 2019. À titre comparatif, elle avait enregistré un bénéfice d'exploitation de 35 M\$ à la même période de l'exercice précédent. Cela reflète les baisses de valeur de 75 M\$ et de 34 M\$ enregistrées dans le secteur Papiers tissu aux quatrièmes trimestres de 2018 et de 2019 respectivement, ainsi que la baisse de valeur supplémentaire de 14 M\$ liée aux écarts d'acquisition qui a été enregistrée par nos activités de récupération en 2019. Comparativement à la même période de 2018, les résultats d'exploitation ont tiré parti des prix des matières premières plus favorables dans l'ensemble des quatre secteurs d'activité, de la réduction des coûts de l'énergie dans tous les secteurs, sauf Produits spécialisés, et des acquisitions réalisées au cours des douze derniers mois. Ces écarts positifs ont été contrebalancés par des prix de vente et un assortiment des produits vendus moins favorables dans tous les secteurs, sauf Papiers tissu, et des coûts de production plus élevés dans tous les secteurs attribuables en grande partie au volume plus élevé des ventes provenant des activités de conversion. Les résultats enregistrés par les activités de récupération, comptabilisés dans les activités corporatives à compter de ce trimestre actuel, ont eu des répercussions négatives sur les résultats de la période actuelle à la suite de la baisse constante d'un exercice à l'autre des prix des fibres recyclées. Les résultats d'exploitation de 2019 tiennent compte également de l'incidence positive de la comptabilisation des contrats de location selon IFRS 16, qui a fait augmenter le BEAA du quatrième trimestre de 2019 d'environ 7 M\$. Sur une base ajustée¹, le BEAA s'est établi à 152 M\$ au quatrième trimestre de 2019, par rapport à 113 M\$ pour la même période de l'exercice précédent.

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

- une baisse de valeur de 64 M\$ principalement liée à la réévaluation de certains actifs dans nos secteurs Papiers tissu et Carton Plat Europe et à la réévaluation de l'écart d'acquisition de nos activités de récupération (BEAA et bénéfice net);
- une perte de 10 M\$ liée à la vente de certains équipements, à des coûts de restructuration et à d'autres frais liés à la fermeture d'usines et à l'acquisition d'Orchids (BEAA et bénéfice net);
- une perte non réalisée de 2 M\$ sur les instruments financiers (BEAA et bénéfice net);
- une charge de 14 M\$ sur le rachat de la dette à long terme (bénéfice net).

Au quatrième trimestre de 2019, la Société a enregistré une perte nette de 26 M\$, ou de 0,27 \$ par action, par rapport à une perte nette de 67 M\$², ou de 0,71 \$ par action, pour la même période de 2018. Sur une base ajustée¹, la Société a généré un bénéfice net de 29 M\$ au quatrième trimestre de 2019, ou de 0,30 \$ par action, comparativement à un bénéfice net à l'équilibre, ou de 0,00 \$ 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 ».

² Les résultats du quatrième trimestre de 2018 et du troisième trimestre de 2019 ont été ajustés pour refléter les ajustements rétrospectifs de la répartition du prix d'achat. Voir la Note 5 des états financiers audités de 2019 pour plus de renseignements.

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 26 mars 2020 aux actionnaires inscrits, en fermeture de séance le 12 mars 2020. 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 quatrième trimestre de 2019, Cascades a procédé au rachat de 135 354 actions pour annulation à un prix moyen pondéré de 11,71 \$.

Conférence téléphonique portant sur les résultats du quatrième trimestre de 2019

La direction commentera les résultats financiers du quatrième 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 jusqu'au 27 mars 2020, ainsi que par téléphone en composant le 1 855 859-2056 et en fournissant le code d'accès 6667977.

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)	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	155	123
Comptes débiteurs	605	635
Impôts débiteurs	32	29
Stocks	598	606
Partie à court terme des actifs financiers	10	10
	1 400	1 403
Actifs à long terme		
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	80	81
Immobilisations corporelles	2 767	2 505
Actifs incorporels à durée de vie limitée	182	208
Actifs financiers	16	20
Autres actifs	55	42
Actifs d'impôt différé	153	134
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	527	555
	5 180	4 948
Passifs et capitaux propres		
Passifs à court terme		
Emprunts et avances bancaires	11	16
Comptes créditeurs et charges à payer	788	781
Impôts créditeurs	17	23
Partie à court terme de la dette à long terme	85	55
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	5	6
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	137	101
	1 043	982
Passifs à long terme		
Dette à long terme	2 022	1 821
Provisions pour éventualités et charges	49	42
Passifs financiers	5	14
Autres passifs	198	202
Passifs d'impôt différé	197	201
	3 514	3 262
Capitaux propres		
Capital-actions	491	490
Surplus d'apport	15	16
Bénéfices non répartis	1 000	998
Cumul des autres éléments du résultat global	(17)	2
Capitaux propres des actionnaires	1 489	1 506
Part des actionnaires sans contrôle	177	180
Capitaux propres totaux	1 666	1 686
	5 180	4 948

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 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Ventes	1 227	1 196	4 996	4 649
Coût des produits vendus et charges				
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 289 M\$ (77 M\$ au quatrième trimestre); 2018 — 244 M\$ (70 M\$ au quatrième trimestre))	1 022	1 044	4 232	3 997
Frais de vente et d'administration	133	109	453	410
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	5	(3)	(21)	(69)
Baisse de valeur et frais de restructuration	67	77	78	77
Gain de change	(1)	—	(2)	(2)
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	2	4	(2)	8
	1 228	1 231	4 738	4 421
Bénéfice (perte) d'exploitation	(1)	(35)	258	228
Frais de financement	27	24	101	84
Intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	(6)	5	42	15
Perte sur le rachat de dette à long terme	14	—	14	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	1	8	(6)	4
Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements	—	—	—	(5)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	(4)	(9)	(11)
Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats	(34)	(68)	116	141
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	(11)	(9)	19	48
Bénéfice net (perte nette) pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	(23)	(59)	97	93
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	3	8	28	36
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	(26)	(67)	69	57
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire				
De base	(0,27) \$	(0,71) \$	0,74 \$	0,60 \$
Dilué	(0,27) \$	(0,71) \$	0,73 \$	0,56 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	94 287 895	94 173 071	93 987 980	94 570 924
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	95 748 973	96 161 127	95 515 822	96 933 681

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Bénéfice net (perte nette) incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période	(23)	(59)	97	93
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	(18)	72	(75)	96
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	13	(43)	45	(58)
Couverture de flux de trésorerie				
Variation de la juste valeur des contrats de change à terme	—	(1)	1	(2)
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)	1	(2)	6
Recouvrement d'impôts sur les résultats	1	1	1	2
	(5)	30	(31)	45
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats				
Gain (perte) actuariel sur avantages du personnel	10	(29)	(3)	(16)
Recouvrement (provision) d'impôts sur les résultats	(2)	7	1	4
	8	(22)	(2)	(12)
Autres éléments du résultat global	3	8	(33)	33
Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	(20)	(51)	64	126
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	1	18	14	46
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	(21)	(69)	50	80

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 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 à la fin de l'exercice précédent, tel que divulgué	490	16	1 000	2	1 508	180	1 688
Regroupement d'entreprises	—	—	(2)	—	(2)	—	(2)
Solde ajusté - fin de l'exercice précédent	490	16	998	2	1 506	180	1 686
Nouvelle norme IFRS appliquée	—	—	(9)	—	(9)	—	(9)
Solde ajusté - au début de l'exercice	490	16	989	2	1 497	180	1 677
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	69	—	69	28	97
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(19)	(19)	(14)	(33)
Dividendes	—	—	(23)	—	(23)	(17)	(40)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	6	(1)	—	—	5	—	5
Rachat d'actions ordinaires	(5)	—	(4)	—	(9)	—	(9)
Cession d'une filiale	—	—	—	—	—	(1)	(1)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	—	(31)	—	(31)	1	(30)
Solde à la fin de l'exercice	491	15	1 000	(17)	1 489	177	1 666

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 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 à la fin de l'exercice précédent, tel que divulgué	492	16	982	(35)	1 455	146	1 601
Nouvelles normes IFRS appliquées	—	—	(2)	2	—	—	—
Solde ajusté - au début de l'exercice	492	16	980	(33)	1 455	146	1 601
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	57	—	57	36	93
Autres éléments du résultat global	—	—	(12)	35	23	10	33
Regroupement d'entreprises	—	—	—	—	—	4	4
Dividendes	—	—	(15)	—	(15)	(16)	(31)
Coût de rémunération à base d'options	—	1	—	—	1	—	1
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	6	(1)	—	—	5	—	5
Rachat d'actions ordinaires	(8)	—	(12)	—	(20)	—	(20)
Contribution en capital par les actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	—	1	1
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	—	(1)	(1)
Solde à la fin de l'exercice	490	16	998	2	1 506	180	1 686

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette)	(26)	(67)	69	57
Ajustements pour :				
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	21	29	143	99
Perte sur le rachat de dette à long terme	14	—	14	—
Amortissement	77	70	289	244
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	5	(3)	(24)	(69)
Baisse de valeur et frais de restructuration	62	77	68	77
Perte (gain) non réalisé(e) sur instruments financiers dérivés	2	4	(2)	9
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	1	8	(6)	4
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	(11)	(9)	19	48
Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements	—	—	—	(5)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	(4)	(9)	(11)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	3	8	28	36
Frais de financement nets payés	(32)	(13)	(133)	(107)
Prime payée sur le rachat de dette à long terme	(11)	—	(11)	—
Impôts payés nets	(13)	(7)	(27)	(11)
Dividendes reçus	6	2	9	6
Avantages du personnel et autres	(4)	(6)	(26)	(16)
	91	89	401	361
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	72	(4)	59	12
	163	85	460	373
Activités d'investissement				
Cessions (acquisitions) de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	—	—	1	(2)
Paievements d'immobilisations corporelles	(73)	(64)	(258)	(338)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	6	3	27	85
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(5)	(4)	(8)	(15)
Trésorerie payée dans des regroupements d'entreprises, nette de la trésorerie acquise	3	(103)	(311)	(100)
Produit de la cession d'une filiale, déduction faite de la trésorerie cédée	—	—	9	—
	(69)	(168)	(540)	(370)
Activités de financement				
Emprunts et avances bancaires	(3)	(6)	(5)	(22)
Évolution des crédits bancaires	(278)	(141)	39	(126)
Augmentation de l'emprunt à terme	—	235	—	235
Émission de billets subordonnés non garantis, déduction faite des frais afférents	1 026	—	1 026	—
Rachat de billets subordonnés non garantis	(776)	—	(776)	—
Augmentation des autres dettes à long terme	(1)	1	6	66
Versements sur les autres dettes à long terme	(31)	(19)	(125)	(81)
Règlement sur instruments financiers dérivés	—	—	—	(1)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	1	1	5	5
Rachat d'actions ordinaires	(1)	(1)	(9)	(20)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle et acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	(3)	(5)	(17)	(17)
Contribution en capital par les actionnaires sans contrôle	—	—	—	1
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(8)	(4)	(23)	(15)
	(74)	61	121	25
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	20	(22)	41	28
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(3)	6	(9)	6
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	138	139	123	89
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	155	123	155	123

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. En 2019, la Société a modifié son analyse de l'information interne conformément aux exigences du principal décideur opérationnel. Par conséquent, la Société a modifié sa divulgation d'information sectorielle et a retraité les exercices précédents. Les activités de recyclage et de récupération de la Société, auparavant incluses dans le secteur des produits spécialisés, sont maintenant incluses dans les Activités corporatives.

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 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Produits d'emballage				
Carton-caisse	451	472	1 827	1 840
Carton plat Europe	243	245	1 048	933
Produits spécialisés	105	97	492	358
Ventes intersecteurs	(3)	(3)	(14)	(14)
	796	811	3 353	3 117
Papiers tissu	397	340	1 509	1 352
Ventes intersecteurs et Activités corporatives	34	45	134	180
	1 227	1 196	4 996	4 649

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Produits d'emballage				
Carton-caisse	98	111	443	470
Carton plat Europe	8	22	92	99
Produits spécialisés	9	9	52	35
	115	142	587	604
Papiers tissu	(3)	(83)	64	(58)
Activités corporatives	(36)	(24)	(104)	(74)
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	76	35	547	472
Amortissement	(77)	(70)	(289)	(244)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	(21)	(29)	(143)	(99)
Perte sur le rachat de dette à long terme	(14)	—	(14)	—
Gain (perte) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(1)	(8)	6	(4)
Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements	—	—	—	5
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	3	4	9	11
Bénéfice avant impôts sur les résultats	(34)	(68)	116	141

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2019	2018	2019	2018
Produits d'emballage				
Carton-caisse	28	27	83	243
Carton plat Europe	15	12	56	35
Produits spécialisés	9	2	20	20
	52	41	159	298
Papiers tissu	36	31	110	88
Activités corporatives	8	11	48	31
Acquisitions totales	96	83	317	417
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(6)	(3)	(27)	(85)
Actifs au titre du droit d'utilisation et incluses dans les autres emprunts et passifs	(8)	(2)	(50)	(70)
	82	78	240	262
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	31	20	37	28
Fin de la période	(46)	(37)	(46)	(37)
Paievements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	67	61	231	253

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 :

T4 2019

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	69	(6)	5	(21)	(48)	(1)
Amortissement	29	14	4	18	12	77
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	98	8	9	(3)	(36)	76
Éléments spécifiques :						
Perte sur acquisitions, cessions et autres	4	—	—	—	1	5
Ajustement d'inventaire résultant d'une acquisition d'entreprise	—	—	—	2	—	2
Baisse de valeur	2	14	—	34	14	64
Frais de restructuration	1	—	—	2	—	3
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	2	—	—	(1)	2
	8	16	—	38	14	76
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	106	24	9	35	(22)	152
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	77	10	5	17	(34)	75

T3 2019¹

(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	10	31	(41)	105
Amortissement	29	11	4	15	14	73
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	120	25	14	46	(27)	178
Éléments spécifiques :						
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(2)	—	1	(22)	4	(19)
Baisse de valeur	—	—	1	—	—	1
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	—	—	—	—	1	1
	(2)	—	2	(22)	5	(17)
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	118	25	16	24	(22)	161
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	89	14	12	9	(36)	88

¹ Les résultats du troisième trimestre de 2019 ont été ajustés pour refléter les ajustements rétrospectifs de la répartition du prix d'achat. Voir la Note 5 des états financiers audités de 2019 pour plus de renseignements.

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	84	11	6	(100)	(36)	(35)
Amortissement	27	11	3	17	12	70
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	111	22	9	(83)	(24)	35
Éléments spécifiques :						
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(1)	(2)	—	—	—	(3)
Baisse de valeur	—	—	—	75	—	75
Frais (gain) de restructuration	3	—	(1)	—	—	2
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(2)	—	—	—	6	4
	—	(2)	(1)	75	6	78
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	111	20	8	(8)	(18)	113
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	84	9	5	(25)	(30)	43

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2019	2018 ¹	T4 2019	T3 2019 ¹	T4 2018 ¹
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	69	57	(26)	40	(67)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	28	36	3	7	8
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	19	48	(11)	12	(9)
Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements	—	(5)	—	—	—
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(9)	(11)	(3)	(2)	(4)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(6)	4	1	—	8
Frais de financement, intérêts sur avantages du personnel et autres passifs et perte sur le rachat de dette à long terme	157	99	35	48	29
Bénéfice (perte) d'exploitation	258	228	(1)	105	(35)
Éléments spécifiques :					
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(21)	(69)	5	(19)	(3)
Ajustement d'inventaire résultant d'un regroupement d'entreprises	2	—	2	—	—
Baisse de valeur	69	75	64	1	75
Frais de restructuration	9	2	3	—	2
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(2)	9	2	1	4
	57	17	76	(17)	78
Bénéfice d'exploitation ajusté	315	245	75	88	43
Amortissement	289	244	77	73	70
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	604	489	152	161	113

1 Les résultats du quatrième trimestre de 2018 et du troisième trimestre de 2019 ont été ajustés pour refléter les ajustements rétrospectifs de la répartition du prix d'achat. Voir la Note 5 des états financiers audités de 2019 pour plus de renseignements.

Le tableau suivant rapproche le bénéfice net (la perte nette) ainsi que le bénéfice net (la perte nette) par action, selon les IFRS, et le bénéfice net ajusté ainsi que le bénéfice net ajusté par action :

	BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)					BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ¹				
	2019	2018 ²	T4 2019	T3 2019 ²	T4 2018 ²	2019	2018 ²	T4 2019	T3 2019 ²	T4 2018 ²
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)										
Selon les IFRS	69	57	(26)	40	(67)	0,74 \$	0,60 \$	(0,27) \$	0,42 \$	(0,71) \$
Éléments spécifiques :										
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(21)	(69)	5	(19)	(3)	(0,25) \$	(0,53) \$	0,04 \$	(0,21) \$	(0,02) \$
Ajustement d'inventaire résultant d'un regroupement d'entreprises	2	—	2	—	—	0,02 \$	—	0,02 \$	—	—
Baisse de valeur	69	75	64	1	75	0,53 \$	0,60 \$	0,49 \$	0,01 \$	0,60 \$
Frais de restructuration	9	2	3	—	2	0,07 \$	0,02 \$	0,02 \$	—	0,02 \$
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(2)	9	2	1	4	(0,02) \$	0,07 \$	0,01 \$	0,01 \$	0,03 \$
Perte sur le rachat de dette à long terme	14	—	14	—	—	0,11 \$	—	0,11 \$	—	—
Perte (gain) non réalisé sur swaps de taux d'intérêt et sur la juste valeur d'une option	—	(1)	(1)	7	—	—	(0,01) \$	(0,01) \$	0,07 \$	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(6)	4	1	—	8	(0,06) \$	0,03 \$	0,01 \$	—	0,06 \$
Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements	—	(5)	—	—	—	—	(0,03) \$	—	—	—
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle ¹	(38)	7	(35)	(2)	(19)	(0,12) \$	0,08 \$	(0,12) \$	—	0,02 \$
	27	22	55	(12)	67	0,28 \$	0,23 \$	0,57 \$	(0,12) \$	0,71 \$
Ajusté	96	79	29	28	—	1,02 \$	0,83 \$	0,30 \$	0,30 \$	—

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 :

	2019	2018 ²	T4 2019	T3 2019 ²	T4 2018 ²
(en millions de dollars canadiens) (non audités)					
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	460	373	163	157	85
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(59)	(12)	(72)	(53)	4
Amortissement	(289)	(244)	(77)	(73)	(70)
Impôts payés nets	27	11	13	12	7
Frais de financement nets payés	133	107	32	42	13
Prime payée sur le rachat de dette à long terme	11	—	11	—	—
Gain (perte) sur acquisitions, cessions et autres	24	69	(5)	23	3
Baisse de valeur et frais de restructuration	(68)	(77)	(62)	(1)	(77)
Gain (perte) non réalisé sur instruments financiers dérivés	2	(9)	(2)	(1)	(4)
Dividendes reçus, avantages du personnel et autres	17	10	(2)	(1)	4
Bénéfice (perte) d'exploitation	258	228	(1)	105	(35)
Amortissement	289	244	77	73	70
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	547	472	76	178	35

² Les résultats du quatrième trimestre de 2018 et du troisième trimestre de 2019 ont été ajustés pour refléter les ajustements rétrospectifs de la répartition du prix d'achat. Voir la Note 5 des états financiers audités de 2019 pour plus de renseignements.

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)	2019	2018	Q4 2019	Q3 2019	Q4 2018
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	460	373	163	157	85
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(59)	(12)	(72)	(53)	4
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	401	361	91	104	89
Éléments spécifiques, après déduction des impôts exigibles s'il y a lieu	24	—	16	4	—
Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation	425	361	107	108	89
Dépenses en capital & autres actifs ¹ et paiements en vertu de contrats de location-financement, déduction faite des dispositions	(278)	(275)	(80)	(58)	(65)
Dividendes payés	(40)	(32)	(11)	(12)	(9)
Flux de trésorerie ajustés disponibles	107	54	16	38	15
Flux de trésorerie ajustés disponibles par action	1,14 \$	0,57 \$	0,17 \$	0,40 \$	0,16 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	93 987 980	94 570 924	94 287 895	93 860 367	94 173 071

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)	31 décembre 2019	30 septembre 2019 ¹	31 décembre 2018
Dette à long terme	2 022	2 107	1 821
Partie à court terme de la dette à long terme	85	87	55
Emprunts et avances bancaires	11	14	16
Dette totale	2 118	2 208	1 892
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	155	138	123
Dette nette	1 963	2 070	1 769
BEAA ajusté (douze derniers mois)	604	565	491
Ratio Dette nette / BEAA ajusté	3,25	3,7	3,6

¹ Les résultats du troisième trimestre de 2019 ont été ajustés pour refléter les ajustements rétrospectifs de la répartition du prix d'achat. Voir la Note 5 des états financiers audités de 2019 pour plus de renseignements.

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