



Cascades annonce de solides résultats pour le premier trimestre de 2019

Kingsey Falls, Québec, le 9 mai 2019 - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2019.

Faits saillants du T1 2019⁴

- Ventes de 1 230 M\$
(par rapport à 1 196 M\$ au T4 2018 (+3 %) et 1 098 M\$ au T1 2018 (+12 %))
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
 - Bénéfice d'exploitation de 72 M\$
(par rapport à une perte d'exploitation de 37 M\$ au T4 2018 (+295 %) et à un bénéfice d'exploitation de 112 M\$ au T1 2018 (-36 %))
 - BEAA¹ de 139 M\$
(par rapport à 33 M\$ au T4 2018 (+321 %) et 167 M\$ au T1 2018 (-17 %))
 - Bénéfice net par action de 0,26 \$
(par rapport à une perte nette de 0,72 \$ au T4 2018 et à un bénéfice net de 0,65 \$ au T1 2018)
- Ajusté (excluant les éléments spécifiques)²
 - Bénéfice d'exploitation de 68 M\$
(par rapport à 43 M\$ au T4 2018 (+58 %) et 50 M\$ au T1 2018 (+36 %))
 - BEAA de 135 M\$
(par rapport à 113 M\$ au T4 2018 (+19 %) et 105 M\$ au T1 2018 (+29 %))
 - Bénéfice net par action de 0,14 \$
(par rapport à 0,00 \$ au T4 2018 et à un bénéfice net de 0,13 \$ au T1 2018)
- Dette nette¹ de \$1 878 million au 31 mars 2019 (par rapport à \$1 769 million au 31 décembre 2018) et un ratio de dette nette sur BEAA ajusté¹ de 3,4x sur une base pro-forma³.
- 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 de 30 M\$ du BEAA pour l'ensemble de l'année 2019.

¹ BEAA = Bénéfice d'exploitation avant amortissement.

² Pour plus de détails, voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS ».

³ Ces données comprennent les douze derniers mois des acquisitions de 2018 sur une base pro forma et l'incidence de l'adoption de la norme IFRS 16 - Contrats de location sur une base annualisée au 31 mars 2019.

⁴ Les résultats du quatrième trimestre de 2018 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'un ajustement de l'allocation du prix d'achat. Voir la Note 5 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour tous les détails.

M. Mario Plourde, président et chef de la direction, a émis les commentaires suivants : « Nous sommes satisfaits de notre performance financière du premier trimestre alors que tous nos secteurs d'activité ont généré de bons résultats conformes ou supérieurs à nos attentes. Le secteur Emballage Carton-caisse a bien performé dans un contexte de baisse généralisée de la demande et de légères diminutions des prix d'indices au cours du trimestre. Bien que les volumes aient diminué, la rentabilité de ce secteur s'est maintenue en raison de la diminution des prix des matières premières et d'un meilleur assortiment de produits vendus, ce qui a eu pour effet de faire monter les prix de vente moyens. Le secteur Carton plat Europe, par l'entremise de notre participation dans notre filiale Reno de Medici S.p.A., a obtenu d'excellents résultats séquentiels au cours de la période. Ils reflètent notre récente acquisition, la diminution des prix des matières premières et des prix de vente moyens plus élevés. Le secteur Produits spécialisés a aussi généré de meilleurs résultats séquentiels au premier trimestre de l'exercice. Cette hausse des résultats découle de notre récente acquisition et d'un meilleur rendement dans nos activités d'emballage, dont les bénéfices ont contrebalancé une contribution moins élevée de notre sous-secteur de la récupération attribuable aux faibles prix des fibres recyclées. Finalement, nous sommes très encouragés par la nette amélioration séquentielle du secteur des papiers tissu. Cela résulte de prix de vente moyens plus élevés générés par un meilleur assortiment de produits vendus et à des hausses de prix annoncées à la fin de 2018, en plus de la baisse des prix des matières premières et des coûts de production moins élevés.

Parmi les autres événements importants annoncés durant le premier trimestre, notons la fermeture de l'usine de fabrication d'endos de feutre pour couvre-plancher du secteur Produits spécialisés au Québec et de deux machines à papier du secteur Papiers tissu en Ontario. Nous avons également annoncé que Jean-David Tardif prenait la barre du secteur Papiers tissu et que le programme annuel de rachats d'actions de 2 % dans le cours normal des affaires de la Société est renouvelé pour la période de mars 2019 à mars 2020. »

Sommaire financier

Renseignements consolidés choisis

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	T1 2019	T4 2018 ²	T1 2018
Ventes	1 230	1 196	1 098
Tel que divulgué			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) ¹	139	33	167
Bénéfice (perte) d'exploitation	72	(37)	112
Bénéfice net (perte nette)	24	(68)	61
par action	0,26 \$	(0,72) \$	0,65 \$
Ajusté¹			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	135	113	105
Bénéfice d'exploitation	68	43	50
Bénéfice net	13	—	12
par action	0,14 \$	— \$	0,13 \$
Marge (BEAA)	11,0 %	9,4 %	9,6 %

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

2- Les résultats du quatrième trimestre de 2018 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'un ajustement de l'allocation du prix d'achat. Bien vouloir vous référer à la Note 5 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour tous les détails.

BEAA par secteur d'activité, tel que divulgué

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1 2019	T4 2018 ¹	T1 2018
Produits d'emballage			
Carton-caisse	111	111	141
Carton plat Europe	29	20	28
Produits spécialisés	11	11	7
Papiers tissu	4	(83)	13
Activités corporatives	(16)	(26)	(22)
BEAA tel que divulgué	139	33	167

1- Les résultats du quatrième trimestre de 2018 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'un ajustement de l'allocation du prix d'achat. Bien vouloir vous référer à la Note 5 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour tous les détails.

BEAA ajusté par secteur d'activité¹

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1 2019	T4 2018	T1 2018
Produits d'emballage			
Carton-caisse	104	111	77
Carton plat Europe	29	20	28
Produits spécialisés	12	10	7
Papiers tissu	9	(8)	13
Activités corporatives	(19)	(20)	(20)
BEAA ajusté	135	113	105

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

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

Les ventes ont augmenté de 132 M\$, ou de 12 %, par rapport à la période correspondante de l'année dernière pour s'établir à 1 230 M\$. Cela traduit des augmentations dans les quatre secteurs d'activité, plus particulièrement une hausse de 43 M\$, soit 14 %, dans le secteur Papiers tissu, stimulée par une amélioration du prix de vente moyen, par un taux de change favorable et par un meilleur assortiment de produits vendus, légèrement contrebalancés par la baisse des volumes. Le secteur Emballage Carton-caisse a généré une augmentation des ventes de 5 %, témoignant d'un prix de vente moyen plus élevé ainsi que d'un taux de change et d'un assortiment de produits vendus plus favorables, ce qui a plus qu'atténué les répercussions de la baisse des volumes au cours de la période. Les ventes affichées par le secteur Carton plat Europe ont progressé de 13 % comparativement à l'exercice précédent. Cette hausse s'explique principalement par l'acquisition d'une usine en Espagne à la fin de 2018, les bénéfices en découlant ayant été annulés en partie par une légère baisse des volumes et un taux de change moins favorable entre le dollar canadien et l'euro. Enfin, les ventes du secteur Produits spécialisés au premier trimestre ont affiché une solide croissance de 23 % par rapport aux niveaux de l'exercice précédent, résultat de la récente acquisition d'actifs américains de pâte moulée. La baisse des résultats du sous-secteur de la récupération et du recyclage, attribuable à l'érosion des prix des matières recyclées, a réduit les ventes de l'ordre de 7 M\$ au cours de la période.

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 139 M\$ au premier trimestre de 2019. À titre comparatif, nous avons généré un BEAA de 167 M\$ à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui comprenait un gain de 66 M\$ réalisé à la vente du terrain et du bâtiment de notre usine de transformation de carton-caisse de Maspeth, à New York. Sur une base consolidée, l'écart reflète des prix de vente moyens plus élevés, un assortiment de produits vendus plus favorable, des prix plus bas pour les matières premières et des acquisitions d'entreprises réalisées au cours des 12 derniers mois. Ces éléments ont été contrebalancés par un volume comparable moindre dans tous les secteurs, en plus des coûts de production plus élevés, surtout pour le secteur des papiers tissu. Cette hausse est attribuable à un plus fort pourcentage de produits convertis dans l'assortiment de produits vendus, ce qui a entraîné une augmentation des coûts de logistique et de sous-traitance.

Sur une base ajustée¹, le BEAA a atteint 135 M\$ au premier trimestre de 2019 comparativement à 105 M\$ l'année dernière.

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

- un gain de 10 M\$ dans le secteur Carton-caisse sur le renversement de passifs à la suite de la cessation d'un contrat de location par le locataire à nos installations de Bear Island, en Virginie (BEAA et bénéfice net)
- une baisse de valeur de 4 M\$ sur des immobilisations corporelles du secteur Papiers tissu et de Bear Island (BEAA et bénéfice net)
- des frais de restructuration de 5 M\$ relativement à la fermeture de deux usines du secteur Papiers tissu en Ontario, à la fermeture d'une usine du secteur Produits spécialisés et à des changements au niveau de la haute direction du secteur Papiers tissu (BEAA et bénéfice net)
- un gain non réalisé sur instruments financiers de 3 M\$ (BEAA et bénéfice net)
- un gain de change sur notre dette à long terme et instruments financiers de 6 M\$ (bénéfice net)

De plus, le bénéfice net du premier trimestre inclut une hausse de 10 M\$ de la dépense d'intérêts comparativement à la même période en 2018, suite à la reconnaissance de la variation de juste valeur de l'option de vente des actions détenues par la CDPQ sur son investissement dans Greenpac.

Au premier trimestre de 2019, la Société a enregistré un bénéfice net de 24 M\$, ou de 0,26 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 61 M\$, ou de 0,65 \$ par action, pour la même période de 2018. Sur une base ajustée¹, la Société a généré un bénéfice net de 13 M\$ au premier trimestre de 2019, ou de 0,14 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 12 M\$, ou de 0,13 \$ 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 ».

Perspectives stratégiques et à court terme

Commentant les perspectives, M. Plourde a ajouté : « Nous prévoyons une amélioration des résultats à court terme, sur une base séquentielle et par rapport à l'année précédente, pour tous nos secteurs d'activité nord-américains, en tenant compte des tendances saisonnières habituelles et de la dynamique actuelle du marché. Du côté du carton-caisse, les prix en baisse des grades bruns de fibres recyclées devraient contrebalancer une légère baisse de la demande et des prix sur le marché. Le rendement du secteur Carton plat Europe devrait encore tirer profit de sa récente acquisition en Espagne en plus des bas prix des fibres recyclées qui devraient atténuer les effets d'une demande plus modérée et des fermetures liées aux jours fériés du deuxième trimestre. Nous anticipons une légère amélioration des résultats à court terme du secteur Produits spécialisés, alors que l'incidence des prix plus bas des fibres recyclées dans le sous-secteur de la récupération devrait être contrebalancée par des volumes plus élevés et des prix stables dans les activités d'emballage du secteur. Enfin, pour le secteur Papiers tissu, nous sommes optimistes suite à nos initiatives internes et les améliorations prévues des conditions de marché, en plus des prix plus favorables des matières premières. Nous réalisons des progrès dans le cadre de nos initiatives internes de redressement des rendements opérationnels et financiers du secteur, dont les effets se font déjà sentir, et la direction est confiante que les mesures prises orientent ce secteur vers une réussite à long terme. »

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

Le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,04 \$ par action, payable le 6 juin 2019 aux actionnaires inscrits, en fermeture de séance le 22 mai 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 premier trimestre de 2019, Cascades a procédé au rachat de 628 300 actions pour annulation à un prix moyen pondéré de 8,42 \$.

Conférence téléphonique portant sur les résultats du premier trimestre de 2019

La direction commentera les résultats financiers du premier trimestre de 2019 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui à 8h30, 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 9 juin 2019 par téléphone en composant le 1 855 859-2056 et en fournissant le code d'accès 4599258.

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 mars 2019	31 décembre 2018
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	117	123
Comptes débiteurs	666	635
Impôts débiteurs	27	29
Stocks	630	606
Partie à court terme des actifs financiers	7	10
Actifs détenus en vue de la vente	3	—
	1 450	1 403
Actifs à long terme		
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	82	81
Immobilisations corporelles	2 559	2 505
Actifs incorporels à durée de vie limitée	197	204
Actifs financiers	18	20
Autres actifs	41	42
Actifs d'impôt différé	136	134
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	550	556
	5 033	4 945
Passifs et capitaux propres		
Passifs à court terme		
Emprunts et avances bancaires	18	16
Comptes créditeurs et charges à payer	796	781
Impôts créditeurs	26	23
Partie à court terme de la dette à long terme	73	55
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	7	6
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	96	101
	1 016	982
Passifs à long terme		
Dette à long terme	1 904	1 821
Provisions pour éventualités et charges	42	42
Passifs financiers	8	14
Autres passifs	191	202
Passifs d'impôt différé	196	200
	3 357	3 261
Capitaux propres		
Capital-actions	487	490
Surplus d'apport	16	16
Bénéfices non répartis	1 003	997
Cumul des autres éléments du résultat global	(7)	2
Capitaux propres des actionnaires	1 499	1 505
Part des actionnaires sans contrôle	177	179
Capitaux propres totaux	1 676	1 684
	5 033	4 945

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités)	2019	2018
Ventes	1 230	1 098
Coût des produits vendus et charges		
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 67 M\$ (2018 — 55 M\$))	1 058	946
Frais de vente et d'administration	104	103
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(10)	(66)
Baisse de valeur et frais de restructuration	9	—
Gain de change	—	(1)
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	(3)	4
	1 158	986
Bénéfice d'exploitation	72	112
Frais de financement	25	20
Intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	14	3
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(6)	(1)
Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements	—	(5)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(2)	(1)
Bénéfice avant impôts sur les résultats	41	96
Charge d'impôts sur les résultats	8	24
Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	33	72
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	9	11
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	24	61
Bénéfice net par action		
De base	0,26 \$	0,65 \$
Dilué	0,26 \$	0,63 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	94 166 959	95 013 041
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	95 736 437	97 801 090

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2019	2018
Bénéfice net incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période	33	72
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	(37)	40
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	21	(23)
Couverture de flux de trésorerie		
Variation de la juste valeur des contrats de change à terme	1	(1)
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	(1)	1
Recouvrement d'impôts sur les résultats	—	3
	(16)	20
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats		
Gain actuariel (perte) sur avantages du personnel	(5)	1
Recouvrement d'impôts sur les résultats	2	—
	(3)	1
Autres éléments du résultat global	(19)	21
Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	14	93
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	2	18
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	12	75

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 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 la période précédente, tel que divulgué	490	16	1 000	2	1 508	179	1 687
Acquisition d'entreprise	—	—	(3)	—	(3)	—	(3)
Solde ajusté - fin de la période précédente	490	16	997	2	1 505	179	1 684
Nouvelle norme IFRS appliquée	—	—	(9)	—	(9)	—	(9)
Solde - au début de la période	490	16	988	2	1 496	179	1 675
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	24	—	24	9	33
Autres éléments du résultat global	—	—	(3)	(9)	(12)	(7)	(19)
	—	—	21	(9)	12	2	14
Dividendes	—	—	(4)	—	(4)	—	(4)
Rachat d'actions ordinaires	(3)	—	(2)	—	(5)	—	(5)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	—	(4)	(4)
Solde à la fin de la période	487	16	1 003	(7)	1 499	177	1 676

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 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 la période précédente	492	16	982	(35)	1 455	146	1 601
Nouvelles normes IFRS appliquées	—	—	(2)	2	—	—	—
Solde au début de la période	492	16	980	(33)	1 455	146	1 601
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	61	—	61	11	72
Autres éléments du résultat global	—	—	1	13	14	7	21
	—	—	62	13	75	18	93
Dividendes	—	—	(4)	—	(4)	—	(4)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	2	—	—	—	2	—	2
Rachat d'actions ordinaires	(3)	—	(3)	—	(6)	—	(6)
Contribution en capital par les actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	—	1	1
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	—	(2)	(2)
Solde à la fin de la période	491	16	1 035	(20)	1 522	163	1 685

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2019	2018
Activités d'exploitation		
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	24	61
Ajustements pour :		
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	39	23
Amortissement	67	55
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(9)	(66)
Baisse de valeur et frais de restructuration	5	—
Perte (gain) non réalisé(e) sur instruments financiers dérivés	(3)	4
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(6)	(1)
Charge d'impôts sur les résultats	8	24
Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements	—	(5)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(2)	(1)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	9	11
Frais de financement nets payés	(43)	(37)
Impôts reçus nets	—	3
Avantages du personnel et autres	(7)	(2)
	82	69
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(30)	(31)
	52	38
Activités d'investissement		
Acquisitions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	—	(2)
Paiements d'immobilisations corporelles	(66)	(83)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	1	81
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(1)	(4)
Trésorerie nette acquise dans des regroupements d'entreprises	—	3
	(66)	(5)
Activités de financement		
Emprunts et avances bancaires	2	(13)
Évolution des crédits bancaires	64	36
Augmentation des autres dettes à long terme	—	8
Versements sur les autres dettes à long terme	(41)	(9)
Règlement sur instruments financiers dérivés	—	(1)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	—	2
Rachat d'actions ordinaires	(5)	(6)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(4)	(2)
Contribution en capital par les actionnaires sans contrôle	—	1
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(4)	(4)
	12	12
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	(2)	45
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(4)	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	123	89
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	117	137

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 31 mars	
	2019	2018
Produits d'emballage		
Carton-caisse	441	421
Carton plat Europe	279	246
Produits spécialisés	196	159
Ventes intersecteurs	(22)	(24)
	894	802
Papiers tissu	348	305
Ventes intersecteurs et activités corporatives	(12)	(9)
	1 230	1 098

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT	
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2019	2018
Produits d'emballage		
Carton-caisse	111	141
Carton plat Europe	29	28
Produits spécialisés	11	7
	151	176
Papiers tissu	4	13
Activités corporatives	(16)	(22)
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	139	167
Amortissement	(67)	(55)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	(39)	(23)
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	6	1
Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements	—	5
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	2	1
Bénéfice avant impôts sur les résultats	41	96

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	2019	2018
Produits d'emballage		
Carton-caisse	22	59
Carton plat Europe	11	3
Produits spécialisés	6	6
	39	68
Papiers tissu	29	9
Activités corporatives	8	3
Acquisitions totales	76	80
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(1)	(81)
Acquisitions en vertu de contrats de location	(15)	(3)
	60	(4)
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer		
Début de la période	37	28
Fin de la période	(32)	(22)
Paielements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	65	2

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 d'activité 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 afin de 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 :

T1 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	18	3	(8)	(25)	72
Amortissement	27	11	8	12	9	67
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	111	29	11	4	(16)	139
Éléments spécifiques :						
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(10)	—	—	—	—	(10)
Baisse de valeur	3	—	—	1	—	4
Frais de restructuration	—	—	1	4	—	5
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	—	—	—	—	(3)	(3)
	(7)	—	1	5	(3)	(4)
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	104	29	12	9	(19)	135
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	77	18	4	(3)	(28)	68

T4 2018

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	84	9	5	(100)	(35)	(37)
Amortissement	27	11	6	17	9	70
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	111	20	11	(83)	(26)	33
Éléments spécifiques :						
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(1)	—	—	—	—	(1)
Baisse de valeur	—	—	—	75	—	75
Frais (gain) de restructuration	3	—	(1)	—	—	2
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(2)	—	—	—	6	4
	—	—	(1)	75	6	80
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	111	20	10	(8)	(20)	113
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	84	9	5	(100)	(35)	(37)

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	121	19	2	(2)	(28)	112
Amortissement	20	9	5	15	6	55
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	141	28	7	13	(22)	167
Éléments spécifiques :						
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(66)	—	—	—	—	(66)
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	2	—	—	—	2	4
	(64)	—	—	—	2	(62)
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	77	28	7	13	(20)	105
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	57	19	2	(2)	(26)	50

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)	T1 2019	T4 2018	T1 2018
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	24	(68)	61
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	9	7	11
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	8	(9)	24
Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements	—	—	(5)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(2)	(4)	(1)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(6)	8	(1)
Frais de financement, intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	39	29	23
Bénéfice (perte) d'exploitation	72	(37)	112
Éléments spécifiques :			
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(10)	(1)	(66)
Baisse de valeur	4	75	—
Frais de restructuration	5	2	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(3)	4	4
	(4)	80	(62)
Bénéfice d'exploitation ajusté	68	43	50
Amortissement	67	70	55
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	135	113	105

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

	BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)			BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ¹		
	T1 2019	T4 2018	T1 2018	T1 2019	T4 2018	T1 2018
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)						
Selon les IFRS	24	(68)	61	0,26 \$	(0,72) \$	0,65 \$
Éléments spécifiques :						
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(10)	(1)	(66)	(0,11) \$	(0,01) \$	(0,51) \$
Baisse (reprise) de valeur	4	75	—	0,03 \$	0,60 \$	—
Frais de restructuration	5	2	—	0,04 \$	0,02 \$	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(3)	4	4	(0,02) \$	0,03 \$	0,03 \$
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(6)	8	(1)	(0,06) \$	0,06 \$	(0,01) \$
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	(1)	(20)	19	—	0,02 \$	—
	(11)	68	(49)	(0,12) \$	0,72 \$	(0,52) \$
Ajusté	13	—	12	0,14 \$	—	0,13 \$

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 (perte) d'exploitation ainsi que le bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement :

	T1 2019	T4 2018	T1 2018
(en millions de dollars canadiens) (non audités)			
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	52	85	38
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	30	4	31
Amortissement	(67)	(70)	(55)
Impôts payés (reçus) nets	—	7	(3)
Frais de financement nets payés	43	13	37
Gain sur acquisitions, cessions et autres	9	1	66
Baisse de valeur et frais de restructuration	(5)	(77)	—
Gain (perte) non réalisé sur instruments financiers dérivés	3	(4)	(4)
Dividendes reçus, avantages du personnel et autres	7	4	2
Bénéfice (perte) d'exploitation	72	(37)	112
Amortissement	67	70	55
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	139	33	167

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)	T1 2019	T4 2018	T1 2018
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	52	85	38
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	30	4	31
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	82	89	69
Éléments spécifiques, après déduction des impôts exigibles s'il y a lieu :			
Frais de restructuration	3	—	—
Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation	85	89	69
Dépenses en capital et autres actifs ¹ et paiements en vertu de contrats de location-financement, déduction faite des dispositions de 81 M\$ au T1 2018	(76)	(66)	(9)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(8)	(8)	(6)
Flux de trésorerie ajustés disponibles	1	15	54
Flux de trésorerie ajustés disponibles par action	0,01 \$	0,16 \$	0,56 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	94 166 959	94 173 071	95 013 041

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 mars 2019	31 décembre 2018	31 mars 2018
Dette à long terme	1 904	1 821	1 582
Partie à court terme de la dette à long terme	73	55	66
Emprunts et avances bancaires	18	16	23
Dette totale	1 995	1 892	1 671
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie (incluant 25 M\$ de trésorerie réservée au 31 mars 2018)	117	123	137
Dette nette	1 878	1 769	1 534
BEAA ajusté (douze derniers mois)	519	489	423
Ratio Dette nette / BEAA ajusté	3,6	3,6	3,6
Ratio Dette nette / BEAA ajusté sur une base pro-forma¹	3,4	3,5	3,6

¹ Sur une base pro forma pour inclure les regroupements d'entreprises de 2017 et de 2018 sur une base des douze derniers mois et l'impact de l'adoption de la norme IFRS 16 sur une base annualisée au 31 mars 2019.

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 : twitter.com/CascadesInvest
Facebook : facebook.com/Cascades
YouTube : youtube.com/Cascades