



Cascades annonce de solides résultats pour le deuxième trimestre de 2020 **Le bénéfice d'exploitation avant amortissement trimestriel ajusté a atteint un niveau record, ce qui témoigne de la résilience de notre modèle d'affaires**

Kingsey Falls, Québec, le 6 août 2020 - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2020.

Faits saillants du T2 2020

- Ventes de 1 285 M\$
(par rapport à 1 313 M\$ au T1 2020 (-2 %) et 1 275 M\$ au T2 2019 (+1 %))
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
 - Bénéfice d'exploitation de 94 M\$
(par rapport à 90 M\$ au T1 2020 (+4 %) et à 82 M\$ au T2 2019 (+15 %))
 - Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)¹ de 169 M\$
(par rapport à 161 M\$ au T1 2020 (+5 %) et à 154 M\$ au T2 2019 (+10 %))
 - Bénéfice net par action de 0,57 \$
(par rapport à un bénéfice net par action de 0,24 \$ au T1 2020 et à un bénéfice net par action de 0,33 \$ au T2 2019)
- Ajusté (excluant les éléments spécifiques)¹
 - Bénéfice d'exploitation de 111 M\$
(par rapport à 90 M\$ au T1 2020 (+23 %) et à 84 M\$ au T2 2019 (+32 %))
 - BEAA de 186 M\$
(par rapport à 161 M\$ au T1 2020 (+16 %) et à 156 M\$ au T2 2019 (+19 %))
 - Bénéfice net par action de 0,61 \$
(par rapport à 0,42 \$ au T1 2020 et à 0,28 \$ au T2 2019)
- Dette nette¹ de 2 077 M\$ au 30 juin 2020 (par rapport à 2 212 M\$ au 31 mars 2020) reflétant un écart de change favorable et d'excellents flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, y compris l'acquisition de la participation de la CDPQ dans Greenpac (121 M\$) réalisée au premier trimestre; Ratio de dette nette sur BEAA ajusté¹ de 3,1x au 30 juin 2020, en baisse par rapport à 3,5x au 31 mars 2020.

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

M. Mario Plourde, président et chef de la direction, a émis les commentaires suivants : « Au deuxième trimestre, nos secteurs d'activités ont bien performé et se sont bien adaptés, ce qui a permis d'améliorer les résultats consolidés trimestriels tant séquentiellement que par rapport à la même période de l'année dernière. Cette bonne performance nous a permis d'enregistrer un bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté trimestriel record, soulignant la résilience de notre modèle d'affaires axé sur l'offre de produits d'emballage et de papiers tissu de qualité, essentiels et durables. La capacité de nos secteurs d'activités à bien composer avec le contexte commercial difficile du deuxième trimestre témoigne de l'engagement et du travail acharné de nos employés dévoués. Ceci est également une indication mesurable des améliorations opérationnelles des initiatives de réduction de coûts générées par nos investissements stratégiques des dernières années.

Au deuxième trimestre, les ventes ont diminué de 2 % séquentiellement puisque la forte demande reliée à la Covid-19 au premier trimestre s'est atténuée. Tel qu'anticipé, les volumes ont ainsi baissé dans tous les secteurs, à l'exception du secteur des produits spécialisés. Les ventes ont légèrement augmenté par rapport à la même période de l'année dernière supportées par une croissance de 12,5 % du secteur des papiers tissu.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté du deuxième trimestre, s'élevant à 186 M\$ et représentant une marge de 14,5 %, constitue un record trimestriel pour la Société. Il s'agit d'une hausse de 16 % par rapport au trimestre précédent et de 19 % par rapport à la même période de l'année précédente. La hausse séquentielle est attribuable à l'amélioration des résultats dans tous les secteurs, à l'exception du secteur du carton-caisse. Les résultats des secteurs des papiers tissu et du carton-caisse ont été affectés par une légère baisse des volumes et une hausse du coût des matières premières par rapport au trimestre précédent. Comme il a été mentionné à la fin du premier trimestre, la Société prévoyait que les fortes hausses du prix des fibres recyclées seraient temporaires. Les prix ont, depuis, diminué et devraient demeurer à ces niveaux plus réguliers. L'augmentation du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté de 30 M\$ par rapport au même trimestre de l'année dernière découle en grande partie du secteur Papiers tissu et, dans une moindre mesure, du secteur Carton plat Europe. Les résultats du secteur Produits spécialisés sont demeurés stables d'une année à l'autre tandis que ceux du secteur Carton-caisse ont diminué, principalement en raison de la

hausse du coût des matières premières puis d'un prix de vente et d'un assortiment de produits vendus moins favorables. »

En ce qui concerne les perspectives à court terme, M. Plourde a déclaré : « Nous sommes optimistes, tout en demeurant prudents, quant à notre performance opérationnelle à venir étant donné la proportion de notre production qui s'inscrit dans les secteurs essentiels du papier tissu et de l'emballage et la capacité d'adaptation dont font preuve nos secteurs d'activité dans un contexte commercial difficile. À court terme, cette situation est contrebalancée par l'impact économique potentiel continu lié à la Covid-19 et par l'évolution des tendances de consommation sur les marchés résultant de la pandémie. Dans cette optique, nous nous attendons à ce que les résultats consolidés diminuent au prochain trimestre, car les effets positifs des prix favorables des matières premières devraient être contrebalancés par la baisse des volumes attendus principalement pour les produits hors foyer du secteur Papiers tissu et par la baisse saisonnière habituelle des volumes au troisième trimestre dans le secteur Carton plat. Compte tenu de l'incertitude persistante générée par la Covid-19, nous nous concentrons sur la santé et la sécurité de nos employés et sur le maintien de la flexibilité de nos activités afin de répondre aux besoins en évolution de notre clientèle. Nous nous engageons à soutenir les initiatives communautaires qui aident les gens à faire face au contexte actuel et nous continuons à travailler en étroite collaboration avec nos fournisseurs et nos clients qui sont touchés par la pandémie. Comme toujours, la gestion de notre trésorerie est une priorité, au même titre que la réduction des coûts d'exploitation et des frais de vente et d'administration. Nous continuons de croire que nos niveaux de liquidité disponibles prévus répondront aux besoins futurs, dont la gestion de notre niveau d'endettement, et nous rajusterons nos plans d'investissement au besoin. Pour l'instant, nous n'avons pas de mise à jour sur notre projet de conversion à l'usine Bear Island dont l'analyse s'est poursuivie plus lentement compte tenu des circonstances actuelles. »

Sommaire financier

Renseignements consolidés choisis

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	T2 2020	T1 2020	T2 2019
Ventes	1 285	1 313	1 275
Tel que divulgué			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) ¹	169	161	154
Bénéfice d'exploitation	94	90	82
Bénéfice net	54	22	31
par action	0,57 \$	0,24 \$	0,33 \$
Ajusté¹			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	186	161	156
Bénéfice d'exploitation	111	90	84
Bénéfice net	58	39	26
par action	0,61 \$	0,42 \$	0,28
Marge (BEAA)	14,5 %	12,3 %	12,2 %

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

BEAA par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2020	T1 2020	T2 2019
Produits d'emballage			
Carton-caisse	83	102	114
Carton plat Europe	42	31	30
Produits spécialisés	16	11	16
Papiers tissu	48	45	17
Activités corporatives	(20)	(28)	(23)
BEAA tel que divulgué	169	161	154

BEAA ajusté par secteur d'activité¹

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	T2 2020	T1 2020	T2 2019
Produits d'emballage			
Carton-caisse	94	99	113
Carton plat Europe	43	30	30
Produits spécialisés	17	12	16
Papiers tissu	54	45	18
Activités corporatives	(22)	(25)	(21)
Bénéfice d'exploitation tel que divulgué	186	161	156

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 juin 2020 (par rapport à l'année précédente)

Les ventes de 1 285 M\$ sont en hausse de 10 M\$, ou de 1 %, par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette augmentation reflète en grande partie l'augmentation de 12,5 % du volume dans le secteur Papiers tissu, les taux de change favorables dans tous les secteurs et la contribution positive des activités de récupération découlant de la hausse du prix des matières premières. Ces facteurs positifs ont été partiellement contrebalancés par des prix de vente moyens plus bas et/ou par un assortiment de produits vendus moins favorables dans tous les secteurs d'activité, à l'exception du secteur Produits spécialisés. Dans ce secteur, les ventes ont tout de même souffert d'une fermeture d'usine et d'une cession d'entreprise réalisées en 2019.

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 169 M\$ au deuxième trimestre de 2020, contre 154 M\$ au deuxième trimestre de 2019. Sur une base ajustée, le bénéfice d'exploitation avant amortissement du deuxième trimestre s'est élevé à 186 M\$, un nouveau record trimestriel pour la Société. Au deuxième trimestre de l'exercice précédent, le bénéfice d'exploitation avant amortissement se chiffrait à 156 M\$, ce qui représente une augmentation de 30 M\$, soit 19 %. Cette amélioration annuelle reflète, sur une base ajustée, des hausses de 36 M\$ et de 13 M\$, respectivement, pour les secteurs Papiers tissu et Carton plat Europe, ainsi que les résultats stables du secteur Produits spécialisés. Ces facteurs favorables ont été partiellement atténués par une baisse de 19 M\$ dans le secteur Carton-caisse découlant principalement de la hausse du coût des matières premières de même que d'un prix de vente et d'un assortiment de produits vendus moins favorables d'une année à l'autre. Sur une base consolidée, la hausse du coût des matières premières ainsi qu'un prix de vente moyen et un assortiment de produits vendus moins favorables ont poussé à la baisse le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté par rapport à la même période de l'année dernière. Ces vents contraires ont été plus que compensés par la baisse des coûts de production, la diminution des coûts énergétiques, l'impact bénéfique des taux de change et la contribution favorable des activités de récupération en raison de la hausse des prix des matières premières. Des crédits d'impôt totalisant 9 M\$ pour la recherche et le développement ont été enregistrés au cours du deuxième trimestre.

Sur une base ajustée¹, le BEAA s'est établi à 186 M\$ au deuxième trimestre de 2020, par rapport à 156 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Au cours du deuxième trimestre de 2020, les principaux éléments spécifiques suivants, avant impôt, ont eu des répercussions sur le BEAA et les bénéfices nets :

- Des baisses de valeur de 13 M\$ ainsi que des frais de restructuration de 2 M\$ ont été enregistrés dans les secteurs du Carton-caisse et des Papiers tissu dans le cadre d'un plan d'optimisation de nos réseaux de distribution et d'amélioration de la rentabilité (BEAA et bénéfice net);
- Une charge pour provisions environnementales totalisant 4 M\$ a été enregistrée dans le secteur Produits spécialisés relativement à des usines qui ont été fermées au Canada ces dernières années (BEAA et bénéfice net);
- Un gain de 3 M\$ du secteur Produits spécialisés lié à la vente d'un placement en actions (BEAA et bénéfice net);
- Une perte non réalisée de 1 M\$ sur les instruments financiers (BEAA et bénéfice net);
- Un gain de change sur la dette à long terme et instruments financiers de 9 M\$ (bénéfice net)

Au deuxième trimestre de 2020, la Société a enregistré un bénéfice net de 54 M\$, ou de 0,57 \$ par action, par rapport à un bénéfice net de 31 M\$, ou 0,33 \$ par action, pour la même période de 2019. Sur une base ajustée¹, la Société a généré un bénéfice net de 58 M\$ au deuxième trimestre de 2020, ou de 0,61 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 26 M\$, ou 0,28 \$ par action, pour la même période de 2019.

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 3 septembre 2020 aux actionnaires inscrits le 20 août 2020 en fermeture de séance. 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 deuxième trimestre de 2020, Cascades n'a procédé à aucun rachat d'actions pour annulation.

Conférence téléphonique portant sur les résultats du deuxième trimestre de 2020

La direction discutera des résultats financiers du deuxième trimestre de 2020 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui à 9 h, HAE. Pour écouter la conférence téléphonique, composez le 1 888 231-8191 (à l'étranger, le 1 647 427-7450). La conférence téléphonique, y compris la présentation aux investisseurs, sera également diffusée en direct sur le site web de la Société (www.cascades.com) sous l'onglet « Investisseurs ». L'enregistrement de la conférence téléphonique sera accessible en différé sur le site web de la Société, et par téléphone jusqu'au 6 septembre 2020 en composant le 1 855 859-2056 (à l'étranger, le 1-416-849-0833) et en utilisant le code d'accès 5819259.

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 12 000 femmes et hommes travaillant dans 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 juin 2020	31 décembre 2019
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	162	155
Comptes débiteurs	677	606
Impôts débiteurs	22	32
Stocks	657	598
Partie à court terme des actifs financiers	7	10
	1 525	1 401
Actifs à long terme		
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	88	80
Immobilisations corporelles	2 806	2 770
Actifs incorporels à durée de vie limitée	171	182
Actifs financiers	24	16
Autres actifs	51	55
Actifs d'impôt différé	163	153
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	539	527
	5 367	5 184
Passifs et capitaux propres		
Passifs à court terme		
Emprunts et avances bancaires	9	11
Comptes créditeurs et charges à payer	837	788
Impôts créditeurs	19	17
Partie à court terme des autres emprunts sans recours contre la Société à refinancer	165	—
Partie à court terme de la dette à long terme	90	85
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	5	5
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	26	137
	1 151	1 043
Passifs à long terme		
Dette à long terme	1 975	2 022
Provisions pour éventualités et charges	54	49
Passifs financiers	8	5
Autres passifs	209	198
Passifs d'impôt différé	212	198
	3 609	3 515
Capitaux propres		
Capital-actions	498	491
Surplus d'apport	13	15
Bénéfices non répartis	1 050	1 003
Cumul des autres éléments du résultat global	(2)	(17)
Capitaux propres des actionnaires	1 559	1 492
Part des actionnaires sans contrôle	199	177
Capitaux propres totaux	1 758	1 669
	5 367	5 184

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 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Ventes	1 285	1 275	2 598	2 505
Coût des produits vendus et charges				
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 75 M\$ pour la période de trois mois (2019 — 72 M\$) et de 146 M\$ pour la période de six mois (2019 — 139 M\$))	1 065	1 081	2 157	2 139
Frais de vente et d'administration	110	111	241	215
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	1	3	2	(7)
Baisse de valeur et frais de restructuration	15	1	15	10
Gain de change	(1)	(1)	(1)	(1)
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	1	(2)	—	(5)
	1 191	1 193	2 414	2 351
Bénéfice d'exploitation	94	82	184	154
Frais de financement	27	25	54	50
Intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	1	10	2	24
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(9)	(1)	8	(7)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	(2)	(6)	(4)
Bénéfice avant impôts sur les résultats	78	50	126	91
Charge d'impôts sur les résultats	12	10	27	18
Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	66	40	99	73
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	12	9	23	18
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	54	31	76	55
Bénéfice net par action ordinaire				
De base	0,57 \$	0,33 \$	0,81 \$	0,59 \$
Dilué	0,57 \$	0,32 \$	0,80 \$	0,58 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	94 459 257	93 636 771	94 354 030	93 900 400
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	95 600 602	95 058 479	95 562 296	95 395 585

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période	66	40	99	73
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	(45)	(21)	57	(58)
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	25	14	(34)	35
Couverture de flux de trésorerie				
Variation de la juste valeur des contrats de change à terme	—	—	—	1
Variation de la juste valeur des contrats de swap de taux d'intérêt	1	(1)	—	(1)
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	—	(1)	—	(2)
	(19)	(9)	23	(25)
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats				
Perte actuarielle sur avantages du personnel	(25)	(10)	(15)	(15)
Recouvrement d'impôts sur les résultats	7	1	4	3
	(18)	(9)	(11)	(12)
Autres éléments du résultat global	(37)	(18)	12	(37)
Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	29	22	111	36
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	8	7	31	9
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	21	15	80	27

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020

(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	491	15	1 000	(17)	1 489	177	1 666
Regroupement d'entreprises	—	—	3	—	3	—	3
Solde ajusté - au début de la période	491	15	1 003	(17)	1 492	177	1 669
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	76	—	76	23	99
Autres éléments du résultat global	—	—	(11)	15	4	8	12
Dividendes	—	—	65	15	80	31	111
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	9	(2)	—	—	7	(9)	(24)
Rachat d'actions ordinaires	(2)	—	(3)	—	(5)	—	(5)
Solde à la fin de la période	498	13	1 050	(2)	1 559	199	1 758

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 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 ajusté - au début de la période	490	16	989	2	1 497	180	1 677
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	55	—	55	18	73
Autres éléments du résultat global	—	—	(12)	(16)	(28)	(9)	(37)
Dividendes	—	—	43	(16)	27	9	36
Rachat d'actions	(3)	—	(2)	—	(5)	(10)	(17)
Solde à la fin de la période	487	16	1 023	(14)	1 512	179	1 691

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Activités d'exploitation				
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	54	31	76	55
Ajustements pour :				
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	28	35	56	74
Amortissement	75	72	146	139
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	1	3	2	(6)
Baisse de valeur et frais de restructuration	15	—	15	5
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	(2)	—	(5)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(9)	(1)	8	(7)
Charge d'impôts sur les résultats	12	10	27	18
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	(2)	(6)	(4)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	12	9	23	18
Frais de financement nets payés	(7)	(16)	(24)	(59)
Impôts reçus (payés) nets	(7)	(2)	2	(2)
Dividendes reçus	5	2	5	2
Avantages du personnel et autres	(15)	(15)	(15)	(22)
	162	124	315	206
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(34)	(36)	(68)	(66)
	128	88	247	140
Activités d'investissement				
Cessions (acquisitions) de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	(1)	1	(1)	1
Paiements d'immobilisations corporelles	(39)	(53)	(113)	(119)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	1	1	2	2
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(3)	(1)	(5)	(2)
Trésorerie payée dans des regroupements d'entreprises	—	(14)	—	(14)
	(42)	(66)	(117)	(132)
Activités de financement				
Emprunts et avances bancaires	—	(2)	(2)	—
Évolution des crédits bancaires	(40)	1	57	65
Augmentation des autres dettes à long terme	—	7	—	7
Versements sur les autres dettes à long terme	(22)	(38)	(42)	(79)
Règlement sur instruments financiers dérivés	1	—	1	—
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	4	—	7	—
Rachat d'actions ordinaires	—	—	(5)	(5)
Versement sur les autres passifs	—	—	(121)	—
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(6)	(6)	(9)	(10)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(8)	(3)	(15)	(7)
	(71)	(41)	(129)	(29)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	15	(19)	1	(21)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(6)	—	6	(4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	153	117	155	123
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	162	98	162	98

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 2019.

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 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Produits d'emballage				
Carton-caisse	454	462	912	903
Carton plat Europe	265	270	537	549
Produits spécialisés	120	135	233	264
Ventes intersecteurs	(5)	(3)	(8)	(7)
	834	864	1 674	1 709
Papiers tissu	424	377	870	725
Ventes intersecteurs et Activités corporatives	27	34	54	71
	1 285	1 275	2 598	2 505

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Produits d'emballage				
Carton-caisse	83	114	185	225
Carton plat Europe	42	30	73	59
Produits spécialisés	16	16	27	29
	141	160	285	313
Papiers tissu	48	17	93	21
Activités corporatives	(20)	(23)	(48)	(41)
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	169	154	330	293
Amortissement	(75)	(72)	(146)	(139)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	(28)	(35)	(56)	(74)
Gain (perte) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	9	1	(8)	7
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	3	2	6	4
Bénéfice avant impôts sur les résultats	78	50	126	91

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Produits d'emballage				
Carton-caisse	15	14	31	36
Carton plat Europe	4	17	9	28
Produits spécialisés	4	4	9	7
	23	35	49	71
Papiers tissu	15	18	39	47
Activités corporatives	5	10	11	21
Acquisitions totales	43	63	99	139
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(1)	(1)	(2)	(2)
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et acquisitions incluses dans les autres emprunts	(4)	(18)	(13)	(33)
	38	44	84	104
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	19	32	46	37
Fin de la période	(19)	(24)	(19)	(24)
 Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	38	52	111	117

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 :

T2 2020

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	54	30	11	31	(32)	94
Amortissement	29	12	5	17	12	75
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	83	42	16	48	(20)	169
Éléments spécifiques :						
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	—	1	—	—	1
Baisse de valeur	8	—	—	5	—	13
Frais de restructuration	1	—	—	1	—	2
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	2	1	—	—	(2)	1
	11	1	1	6	(2)	17
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	94	43	17	54	(22)	186
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	65	31	12	37	(34)	111

T1 2020

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	74	20	8	28	(40)	90
Amortissement	28	11	3	17	12	71
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	102	31	11	45	(28)	161
Éléments spécifiques :						
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	—	1	—	—	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(3)	(1)	—	—	3	(1)
	(3)	(1)	1	—	3	—
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	99	30	12	45	(25)	161
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	71	19	9	28	(37)	90

(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	12	1	(34)	82
Amortissement	30	11	4	16	11	72
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	114	30	16	17	(23)	154
Éléments spécifiques :						
Gain 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	16	18	(21)	156
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	83	19	12	2	(32)	84

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)	T2 2020	T1 2020	T2 2019
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	54	22	31
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	12	11	9
Charge d'impôts sur les résultats	12	15	10
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	(3)	(2)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(9)	17	(1)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	28	28	35
Bénéfice d'exploitation	94	90	82
Éléments spécifiques :			
Perte sur acquisitions, cessions et autres	1	1	3
Baisse de valeur	13	—	—
Frais de restructuration	2	—	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	(1)	(2)
	17	—	2
Bénéfice d'exploitation ajusté	111	90	84
Amortissement	75	71	72
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	186	161	156

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 :

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)			BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ¹		
	T2 2020	T1 2020	T2 2019	T2 2020	T1 2020	T2 2019
Selon les IFRS	54	22	31	0,57 \$	0,24 \$	0,33 \$
Éléments spécifiques :						
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	1	1	3	—	0,01 \$	0,03 \$
Baisse de valeur	13	—	—	0,10 \$	—	—
Frais de restructuration	2	—	1	0,02 \$	—	0,01 \$
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	(1)	(2)	0,01 \$	(0,01) \$	(0,02) \$
Gain non réalisé sur swaps de taux d'intérêt et sur la juste valeur d'une option	—	—	(6)	—	—	(0,06) \$
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(9)	17	(1)	(0,09) \$	0,18 \$	(0,01) \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle ¹	(4)	—	—	—	—	—
	4	17	(5)	0,04 \$	0,18 \$	(0,05) \$
Ajusté	58	39	26	0,61 \$	0,42 \$	0,28 \$

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 :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2020	T1 2020	T2 2019
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	128	119	88
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	34	34	36
Amortissement	(75)	(71)	(72)
Impôts payés nets (reçus)	7	(9)	2
Frais de financement nets payés	7	17	16
Perte sur acquisitions, cessions et autres	(1)	(1)	(3)
Baisse de valeur et frais de restructuration	(15)	—	—
Gain (perte) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	1	2
Dividendes reçus, avantages du personnel et autres	10	—	13
Bénéfice (perte) d'exploitation	94	90	82
Amortissement	75	71	72
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	169	161	154

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)	T2 2020	T1 2020	T2 2019
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	128	119	88
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	34	34	36
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	162	153	124
Éléments spécifiques, après déduction des impôts exigibles s'il y a lieu	—	—	1
Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation	162	153	125
Dépenses en capital & autres actifs ¹ et paiements en vertu des actifs au titre du droit d'utilisation, déduction faite des dispositions	(51)	(84)	(64)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(14)	(10)	(9)
Flux de trésorerie ajustés disponibles	97	59	52
Flux de trésorerie ajustés disponibles par action	1,02 \$	0,63 \$	0,56 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	94 459 257	94 248 804	93 636 771

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 juin 2020	31 mars 2020	30 juin 2019
Dette à long terme	1 975	2 264	1 866
Partie à court terme de la dette à long terme	255	92	77
Emprunts et avances bancaires	9	9	16
Dette totale	2 239	2 365	1 959
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	162	153	98
Dette nette	2 077	2 212	1 861
BEAA ajusté (douze derniers mois)	660	630	541
Ratio Dette nette / BEAA ajusté	3,1x	3,5x	3,4x

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](https://twitter.com/CascadesInvest)
Facebook : facebook.com/Cascades
YouTube : youtube.com/Cascades