

INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

La Société a enregistré certains éléments spécifiques qui ont eu une incidence positive ou négative sur ses résultats d'exploitation. Nous croyons qu'il est pertinent d'informer les lecteurs de l'existence de ceux-ci, car ils fournissent plus de renseignements afin de mesurer la performance et de comparer les résultats d'exploitation et la liquidité de la Société de façon comparative entre les périodes nonobstant ces éléments spécifiques. La Direction croit que ces éléments spécifiques ne sont pas nécessairement le reflet sous-jacent de ses opérations régulières quant à la mesure et à la comparaison de sa performance et de ses perspectives futures. 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.

Ils 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 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 coentreprises, les gains ou pertes non réalisés sur 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 ou non récurrente.

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES INCLUS DANS LE BÉNÉFICE D'EXPLOITATION ET DANS LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

La Société a enregistré les éléments spécifiques suivants durant les premiers trimestres de 2017 et de 2016 :

FRAIS DE RESTRUCTURATION

Au premier trimestre de 2017, le secteur de Carton plat Europe a enregistré des frais de restructuration de 1 M\$ à la suite de la réorganisation de ses activités de vente.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au premier trimestre de 2017, la Société a enregistré un gain non réalisé de 4 M\$, comparativement à un gain non réalisé de 14 M\$ pour la même période de 2016 sur des instruments financiers qui ne sont pas désignés aux fins de la comptabilité de couverture. Le gain non réalisé de 2016 provient essentiellement du reclassement de la perte non réalisée de 2015 sur des contrats de couverture de devises dans les résultats non ajustés de 2016, car ils ont été réalisés durant l'année.

PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET COENTREPRISES

Le 18 janvier 2017, Boralex a émis des actions ordinaires pour financer partiellement l'acquisition de la participation financière d'Enercon Canada Inc. dans le parc éolien de la région de Niagara. Notre participation dans l'actionnariat de Boralex a diminué à 17,37%, occasionnant pour la Société un gain sur dilution de 15 M\$ qui est présenté sous le poste « Part des résultats des entreprises associées et coentreprises » dans les résultats consolidés.

Le 10 mars 2017, Boralex a annoncé la nomination d'un nouveau président du conseil d'administration. Cette modification de la composition du conseil, combinée à la diminution de notre participation discutée ci-dessus, a déclenché la perte d'influence notable de la Société sur Boralex. Notre investissement dans Boralex est donc maintenant considéré comme un actif financier disponible à la vente, présenté dans les autres actifs, et non comme une participation dans une entreprise associée. Par conséquent, notre investissement dans Boralex a été réévalué à la juste valeur le 10 mars 2017, et nous avons enregistré un gain de 155 M\$. Parallèlement, les autres éléments de la perte globale de Boralex, totalisant 10 M\$ et inclus dans notre bilan consolidé, ont été reportés au bénéfice net. Ces deux éléments sont présentés sous le poste « Réévaluation à la juste valeur d'un placement » dans les résultats consolidés.

La Société a également enregistré sa part de 1 M\$ sur un gain non réalisé sur des instruments financiers qui ne sont pas désignés aux fins de la comptabilité de couverture relativement à son entreprise associée Greenpac.

GAIN DE CHANGE SUR LA DETTE À LONG TERME ET SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au premier trimestre de 2017, la Société a enregistré un gain de 8 M\$ sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers reliés comparativement à un gain de 36 M\$ pour la même période de 2016. Ce montant inclut un gain de 3 M\$ au premier trimestre de 2017, comparativement à un gain de 29 M\$ pour la même période de 2016, sur notre dette à long terme en dollars américains, déduction faite des activités de couverture des investissements nets et des contrats de change désignés comme instruments de couverture. Cela inclut également un gain de 5 M\$ au premier trimestre de 2017, sur des contrats de change non désignés aux fins de la comptabilité de couverture comparativement à un gain de 7 M\$ pour la même période de 2016.

RAPPROCHEMENT DES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Afin de fournir plus de renseignements afin d'évaluer la performance de Société, l'information financière inclut 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 pour aussi bien la Direction que les investisseurs, car elles fournissent des renseignements additionnels afin 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 :

- Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) : Utilisé afin d'évaluer la performance opérationnelle et la contribution de chaque secteur d'activité 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 encourir de la dette et à payer pour son service.
- Le BEAA ajusté : Utilisé afin de mesurer la performance opérationnelle et la contribution de chaque secteur d'activité sur une base comparable.
- Le bénéfice d'exploitation ajusté : Utilisé afin de mesurer la performance opérationnelle de chaque secteur d'activité sur une base comparable.
- Le bénéfice net ajusté : Utilisé afin de mesurer la performance financière sur une base consolidée et comparable.
- Les flux de trésorerie disponibles ajustés : Utilisés afin de mesurer la capacité de générer des flux de trésorerie suffisants afin de rencontrer les engagements financiers et/ou d'entreprendre des dépenses discrétionnaires comme des rachats d'actions, une hausse des dividendes versés ou des investissements stratégiques.
- Le ratio 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.

Les mesures non conformes aux IFRS proviennent essentiellement des états financiers consolidés mais n'ont pas de sens prescrit 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 sous les normes IFRS. De plus, nos définitions des mesures non conformes aux IFRS peuvent différer de celles d'autres sociétés. Toute modification ou reformulation peut être significative.

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

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2017						
(en millions de dollars canadiens)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	33	5	13	8	(28)	31
Amortissement	12	8	5	15	7	47
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	45	13	18	23	(21)	78
Éléments spécifiques :						
Frais de restructuration	—	1	—	—	—	1
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	—	—	—	—	(4)	(4)
	—	1	—	—	(4)	(3)
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	45	14	18	23	(25)	75
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	33	6	13	8	(32)	28

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016

(en millions de dollars canadiens)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	40	8	9	19	(3)	73
Amortissement	15	8	5	15	4	47
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	55	16	14	34	1	120
Éléments spécifiques :						
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	—	—	—	—	(14)	(14)
	—	—	—	—	(14)	(14)
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	55	16	14	34	(13)	106
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	40	8	9	19	(17)	59

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)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2017	2016
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	161	75
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	2	2
Charge d'impôts sur les résultats	27	21
Réévaluation a la juste valeur d'un placement	(145)	—
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(28)	(14)
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(8)	(36)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	22	25
Bénéfice d'exploitation	31	73
Éléments spécifiques :		
Frais de restructuration	1	—
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(4)	(14)
	(3)	(14)
Bénéfice d'exploitation ajusté	28	59
Amortissement	47	47
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	75	106

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

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire)	BÉNÉFICE NET		BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE ¹	
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars		Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2017	2016	2017	2016
Selon les IFRS	161	75	1,70 \$	0,79 \$
Éléments spécifiques :				
Frais de restructuration	1	—	0,01 \$	—
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(4)	(14)	(0,03) \$	(0,11) \$
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(8)	(36)	(0,08) \$	(0,33) \$
Réévaluation a la juste valeur d'un placement	(145)	—	(1,33) \$	—
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(16)	—	(0,14) \$	—
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle ¹	23	9	—	—
	(149)	(41)	(1,57) \$	(0,44) \$
Ajusté	12	34	0,13 \$	0,35 \$

¹ Les éléments spécifiques par action ordinaire 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)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2017	2016
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	(6)	23
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	39	33
Amortissement	(47)	(47)
Impôts payés (reçus) nets	5	(1)
Frais de financement nets payés	38	44
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	4	14
Dividendes reçus, avantages du personnel et autres	(2)	7
Bénéfice d'exploitation	31	73
Amortissement	47	47
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	78	120

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. Celui-ci 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 ordinaire et les nombres d'actions ordinaires)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2017	2016
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	(6)	23
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	39	33
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	33	56
Éléments spécifiques, nets des impôts exigibles s'il y a lieu :		
Frais de restructuration	1	—
Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation	34	56
Dépenses en capital & autres actifs ¹ et paiements en vertu de contrats location-financement, net des dispositions	(64)	(57)
Dividendes	(4)	(4)
Flux de trésorerie ajustés disponibles	(34)	(5)
Flux de trésorerie ajustés disponibles par action	(0,36) \$	(0,05) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	94 554 104	95 342 378

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)	31 mars 2017	31 décembre 2016
Dette à long terme	1 625	1 530
Partie à court terme de la dette à long terme	36	36
Emprunts et avances bancaires	24	28
Dette totale	1 685	1 594
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	68	62
Dette nette	1 617	1 532
BEAA ajusté (douze derniers mois)	372	403
Ratio Dette nette / BEAA ajusté	4,3	3,8