



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

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

### **Faits saillants du T3 2019**

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

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

<sup>2</sup> Aussi nommé acquisition d'Orchids

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

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

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

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

## Sommaire financier

### Renseignements consolidés choisis

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

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

### BEAA par secteur, tel que divulgué

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

### BEAA ajusté par secteur<sup>1</sup>

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

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

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

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

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 208 M\$ au troisième trimestre de 2019. À titre comparatif, nous avons généré un BEAA de 139 M\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse reflète un gain de 52 M\$ dans le secteur Papiers tissu relié à l'acquisition d'Orchids, des coûts de matières premières plus bas pour nos quatre secteurs, des volumes en légère hausse dans tous nos secteurs, à l'exception du secteur Papiers tissu, ainsi que les acquisitions d'entreprises réalisées au cours des 12 derniers mois. Des prix de vente plus élevés et un assortiment de produits vendus favorable dans le secteur Papiers tissu ont également contribué à l'amélioration par rapport au troisième trimestre de 2018. Toutefois, ces facteurs ont été amoindris par des tendances défavorables au niveau des prix de vente des secteurs Carton-caisse et Carton plat Europe au cours de la période. Les résultats de 2019 incluent également l'impact positif de la nouvelle norme *IFRS 16 - Contrats de Location* qui a haussé les résultats du troisième trimestre de 2019 d'approximativement 7 M\$. Sur une base ajustée<sup>1</sup>, le BEAA a atteint 161 M\$ au troisième trimestre de 2019 comparativement à 137 M\$ l'année dernière.

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

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

Au troisième trimestre de 2019, la Société a enregistré un bénéfice net de 70 M\$, ou de 0,74 \$ par action, par rapport à un bénéfice net de 36 M\$, ou de 0,38 \$ par action, pour la même période de 2018. Sur une base ajustée<sup>1</sup>, la Société a généré un bénéfice net de 28 M\$ au troisième trimestre de 2019, ou de 0,30 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 38 M\$, ou de 0,40 \$ par action, pour la même période de 2018.

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

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

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

## **Conférence téléphonique portant sur les résultats du troisième trimestre de 2019**

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

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

# BILANS CONSOLIDÉS

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

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

# ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2019

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

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2018

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

## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

## INFORMATION SECTORIELLE

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

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

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

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

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

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

## INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

### ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

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

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

### RAPPROCHEMENT DES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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

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

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

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

T3 2019

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

T2 2019

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<sup>1</sup> Excluant la hausse des investissements

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

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

#### Pour de plus amples renseignements :

##### Médias :

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

##### Investisseurs :

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

##### Source :

Allan Hogg  
Vice-président et chef de la direction financière

##### Suivez-nous aussi sur les médias sociaux :

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