



Cascades annonce ses résultats pour le troisième trimestre de 2020 **Perspective positive soutenue par la dynamique favorable de l'industrie de l'emballage carton-caisse**

Kingsey Falls, Québec, le 12 novembre 2020 - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2020.

Faits saillants du T3 2020

- Ventes de 1 275 M\$ (par rapport à 1 285 M\$ au T2 2020 (-1 %) et à 1 264 M\$ au T3 2019 (+1 %))
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
 - Bénéfice d'exploitation de 73 M\$ (par rapport à 94 M\$ au T2 2020 (-22 %) et à 108 M\$ au T3 2019² (-32 %))
 - Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)¹ de 154 M\$ (par rapport à 169 M\$ au T2 2020 (-9 %) et à 181 M\$ au T3 2019² (-15 %))
 - Bénéfice net par action de 0,51 \$ (par rapport à 0,57 \$ au T2 2020 et à 0,45 \$ au T3 2019²)
- Ajusté (excluant les éléments spécifiques)¹
 - Bénéfice d'exploitation de 81 M\$ (par rapport à 111 M\$ au T2 2020 (-27 %) et à 88 M\$ au T3 2019 (-8 %))
 - BEAA de 162 M\$ (par rapport à 186 M\$ au T2 2020 (-13 %) et à 161 M\$ au T3 2019 (+1 %))
 - Bénéfice net par action de 0,50 \$ (par rapport à 0,61 \$ au T2 2020 et à 0,30 \$ au T3 2019)
- Ajout de 300 M\$ US de billets subordonnés échéant en 2028; rachat de 200 M\$ US de billets subordonnés échéant en 2023.
- Dette nette¹ de 1 982 M\$ au 30 septembre 2020 (par rapport à 2 077 M\$ au 30 juin 2020) reflétant d'excellents flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. Ratio de dette nette sur BEAA ajusté¹ de 3,0x en baisse par rapport à 3,1x au 30 juin 2020.
- Annonce de l'acquisition de Papelera del Principado S.A. (« Papirinsa ») dans le secteur d'activité Carton plat Europe.
- Annonce en octobre des plans relatifs au projet stratégique de conversion de l'usine de Bear Island, située en Virginie, aux États-Unis, et réalisation simultanée d'une émission, dans le cadre d'un achat ferme, de 7 441 000 nouvelles actions ordinaires au prix de 16,80 \$ pour un produit brut de 125 M\$ visant le financement d'une partie du projet.
- Annonce de la fermeture de deux usines de production et de conversion de papiers tissu en Pennsylvanie.

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

² Les résultats consolidés du troisième trimestre de 2019 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements de l'allocation du prix d'achat.

M. Mario Plourde, président et chef de la direction, a émis les commentaires suivants : « Nous sommes satisfaits de nos résultats consolidés du troisième trimestre. Dans un environnement économique en constante évolution, la demande en carton-caisse est restée forte. Cette solidité a contribué favorablement aux résultats trimestriels séquentiels dans ce secteur, contrebalançant l'accroissement des coûts énergétiques et les répercussions d'environ 3 M\$ engendrées par des arrêts de production non planifiés de notre complexe de Niagara Falls, NY. De même, notre secteur Produits spécialisés a généré de solides résultats en tirant parti de la forte demande concernant notre offre de produits d'emballages alimentaires durables. Les résultats de notre secteur Tissu sont partagés. Comme prévu, la demande en papiers tissu sur le marché du détail est restée forte, contrairement à celle en produits hors foyer qui souffre des répercussions de la pandémie de la Covid-19 sur les entreprises, les restaurants, les hôtels et les écoles. Ce secteur d'activité - qui représente environ 40 % de nos ventes annuelles de papiers tissu - a subi une baisse rapide de la demande de certains produits. Nous avons donc pris des mesures afin d'adapter notre capacité de production en fermant provisoirement plusieurs usines de production de papiers tissu desservant ce marché. De plus, nous continuons d'évaluer les perspectives afin d'adapter notre capacité pour différents produits. En terminant, les résultats du secteur d'activité Carton plat Europe ont reflété le fléchissement saisonnier habituel des volumes du troisième trimestre dont les effets ont été en partie contrebalancés par la baisse des coûts des matières premières et de l'énergie.

Du point de vue stratégique, nous sommes enchantés de l'annonce du lancement de notre projet de Bear Island qui a été faite à la mi-octobre. Il s'agit d'un important investissement stratégique pour notre secteur Carton-caisse qui, nous en sommes convaincus, sera bénéfique pour nos résultats d'exploitation, renforcera notre offre de produits de poids de base léger de carton-caisse recyclé et positionnera notre segment Carton-caisse pour une croissance profitable à long terme dans ce secteur concurrentiel. Nous sommes également enchantés d'avoir réalisé l'émission d'actions (placement) de 125 M\$ annoncée en même temps que le projet Bear Island. Le produit de ce placement sera principalement affecté au financement du projet Bear Island, mais pourra également servir à d'autres projets d'investissement en cours. Le secteur Carton plat Europe

a également annoncé l'acquisition stratégique de l'un des principaux acteurs européens du carton aggloméré couché, Papelera del Principado S.A. (« Paprinsa ») et de trois sociétés attenantes plus petites, ce qui renforcera et consolidera la position de Reno De Medici comme fabricant numéro deux de carton plat recyclé en Europe, tout en renforçant sa position de concurrent en Espagne ainsi que sur les marchés voisins. »

En ce qui concerne les perspectives à court terme, M. Plourde a déclaré : « Compte tenu des incertitudes actuelles liées à la pandémie de la Covid-19, nous sommes prudemment optimistes quant à nos résultats d'exploitation à court terme. La dynamique de la demande en carton-caisse demeure solide, avec des résultats devant commencer à profiter également de la hausse annoncée du prix de 50 \$ US/t.c. au cours du quatrième trimestre. Dans le secteur Tissu, le fléchissement saisonnier habituel au quatrième trimestre et la baisse de la demande en produits hors foyer occasionnée par la pandémie de la Covid-19 devraient se traduire par des résultats d'exploitation en baisse. Les initiatives de modernisation en cours dans ce secteur, notamment l'intégration des actifs d'Orchids et les investissements finaux dans l'équipement de conversion de pointe, produisent les résultats visés et généreront des bénéfices à mesure que les coûts de transition diminueront. Les résultats d'exploitation à court terme du secteur Produits spécialisés devraient demeurer solides grâce à la forte demande continue pour les emballages de produits alimentaires de consommation, tandis que les résultats du secteur Carton plat Europe devraient légèrement fléchir dû à l'incertitude quant aux volumes et à un assortiment de ventes moins favorable. Sur une base consolidée, les coûts des matières premières devraient rester favorables pour nos activités. À l'avenir, les résultats devraient profiter d'une initiative d'amélioration des marges de profitabilité lancée en début d'année qui vise à générer une hausse annuelle de 1 % de notre marge du BEAA consolidé pour les deux prochaines années. Étant donné les incertitudes persistantes liées à la pandémie de la Covid-19, nous restons concentrés sur la santé et la sécurité de nos employés et collaborons étroitement avec nos clients afin de veiller à non seulement satisfaire, mais aussi à dépasser leurs besoins et leurs attentes concernant nos produits essentiels d'emballage et de papiers tissu. La gestion de nos flux de trésorerie soutenue par la flexibilité de nos activités, la résilience et l'exécution demeurent les principales priorités de l'équipe de direction de Cascades et continueront d'être cruciaux pour exercer nos activités avec succès dans l'environnement inhabituel et imprévisible actuel. »

Sommaire financier

Renseignements consolidés choisis

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	T3 2020	T2 2020	T3 2019
Ventes	1 275	1 285	1 264
Tel que divulgué			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) ^{1 2}	154	169	181
Bénéfice d'exploitation ²	73	94	108
Bénéfice net ²	49	54	43
par action ²	0,51 \$	0,57 \$	0,45 \$
Ajusté¹			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	162	186	161
Bénéfice d'exploitation	81	111	88
Bénéfice net	48	58	28
par action	0,50 \$	0,61 \$	0,30 \$
Marge (BEAA)	12,7 %	14,5 %	12,7 %

BEAA par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2020	T2 2020	T3 2019
Produits d'emballage			
Carton-caisse	101	83	120
Carton plat Europe	31	42	25
Produits spécialisés	16	16	14
Papiers tissu²	25	48	49
Activités corporatives	(19)	(20)	(27)
BEAA tel que divulgué	154	169	181

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

² Les résultats consolidés du troisième trimestre de 2019 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements de l'allocation du prix d'achat.

BEAA ajusté par secteur d'activité¹

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	T3 2020	T2 2020	T3 2019
Produits d'emballage			
Carton-caisse	100	94	118
Carton plat Europe	29	43	25
Produits spécialisés	16	17	16
Papiers tissu	36	54	24
Activités corporatives	(19)	(22)	(22)
Bénéfice d'exploitation tel que divulgué	162	186	161

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 2020 (par rapport à l'année précédente)

Les ventes ont atteint 1 275 M\$, ce qui représente une hausse de 11 M\$, ou de 1 %, par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette augmentation reflète en grande partie l'augmentation de 7 % du volume dans le secteur Carton-caisse et les taux de change favorables dans tous les secteurs d'activités. Cette hausse a été contrebalancée par la baisse des ventes dans le secteur Papiers tissu à cause de la baisse importante de la demande de produits hors foyer, des prix de vente moyens et/ou d'une composition des ventes moins favorables dans tous nos secteurs de l'emballage. Alors que les volumes du secteur Produits spécialisés ont connu une hausse, les gains ont été en grande partie contrebalancés par la fermeture d'une usine et par une vente d'activités réalisées en 2019.

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 154 M\$ au troisième trimestre de 2020, en baisse par rapport à 181 M\$ au troisième trimestre de 2019². Sur une base ajustée, le BEAA a atteint 162 M\$ au troisième trimestre, ce qui représente une augmentation de 1 M\$, ou 1 %, par rapport aux 161 M\$ générés pendant la période correspondante de l'exercice précédent. Ce BEAA ajusté annuel reflète des hausses de 12 M\$ et 4 M\$ pour les secteurs Papiers tissu et Carton plat Europe ainsi que les résultats stables des Produits spécialisés. Ces gains ont été contrebalancés par une baisse de 18 M\$ dans le secteur Carton-caisse puisque les gains de la hausse des volumes ont été contrebalancés par une augmentation des coûts des matières premières d'une année à l'autre ainsi que par des prix de vente et une composition des ventes moins favorables. Des crédits d'impôts pour la recherche et le développement de 9 M\$ ont été enregistrés pour le troisième trimestre.

Sur une base ajustée¹, le BEAA s'est établi à 162 M\$ au troisième trimestre de 2020, par rapport à 161 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Au cours du troisième trimestre de 2020, les principaux éléments spécifiques suivants, avant impôt, ont eu des répercussions sur le BEAA et les bénéfices nets :

- gains de 7 M\$ enregistrés dans le secteur Carton-caisse et dans le secteur Papiers tissu sur la vente d'actifs d'usines fermées (BEAA et bénéfice net);
- frais de restructuration de 3 M\$ enregistrés dans le secteur Carton-caisse à la suite de l'annonce de la fermeture d'une usine de conversion en Ontario qui aura lieu au plus tard le 31 août 2021 (BEAA et bénéfice net);
- baisses de valeur de 13 M\$ enregistrées dans le secteur Papiers tissu liées à la réévaluation de la valeur recouvrable de certains actifs dus à la situation économique et à la demande du marché actuelles (BEAA et bénéfice net);
- gain non réalisé de 1 M\$ sur les instruments financiers (BEAA et bénéfice net);
- gain de change de 11 M\$ sur la dette à long terme et instruments financiers (bénéfice net).

Au troisième trimestre de 2020, la Société a enregistré un bénéfice net de 49 M\$, ou de 0,51 \$ par action, par rapport à un bénéfice net de 43 M\$, ou 0,45 \$ par action, pour la même période de 2019². Sur une base ajustée¹, la Société a généré un bénéfice net de 48 M\$ au troisième trimestre de 2020, ou de \$0,50 par action, comparativement à un bénéfice net de 28 M\$, ou 0,30 \$ 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 ».

² Les résultats consolidés du troisième trimestre de 2019 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements de l'allocation du prix d'achat.

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 décembre 2020 aux actionnaires inscrits le 20 novembre 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 troisième trimestre de 2020, Cascades n'a procédé à aucun rachat d'actions pour annulation.

Conférence téléphonique portant sur les résultats du troisième trimestre de 2020

La direction discutera des résultats financiers du troisième 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 12 décembre 2020 en composant le 1 855 859-2056 (à l'étranger, le 1 416-849-0833) et en utilisant le code d'accès 4158758.

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 88 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 2020	31 décembre 2019
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	227	155
Comptes débiteurs	661	606
Impôts débiteurs	23	32
Stocks	606	598
Partie à court terme des actifs financiers	9	10
	1 526	1 401
Actifs à long terme		
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	86	80
Immobilisations corporelles	2 785	2 770
Actifs incorporels à durée de vie limitée	166	182
Actifs financiers	19	16
Autres actifs	48	55
Actifs d'impôt différé	179	153
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	534	527
	5 343	5 184
Passifs et capitaux propres		
Passifs à court terme		
Emprunts et avances bancaires	9	11
Comptes créditeurs et charges à payer	800	788
Impôts créditeurs	19	17
Partie à court terme d'autre emprunt sans recours contre la Société à refinancer	162	—
Partie à court terme de la dette à long terme	91	85
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	7	5
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	30	137
	1 118	1 043
Passifs à long terme		
Dette à long terme	1 947	2 022
Provisions pour éventualités et charges	55	49
Passifs financiers	4	5
Autres passifs	212	198
Passifs d'impôt différé	210	198
	3 546	3 515
Capitaux propres		
Capital-actions	498	491
Surplus d'apport	13	15
Bénéfices non répartis	1 089	1 003
Cumul des autres éléments du résultat global	(10)	(17)
Capitaux propres des actionnaires	1 590	1 492
Part des actionnaires sans contrôle	207	177
Capitaux propres totaux	1 797	1 669
	5 343	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 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Ventes	1 275	1 264	3 873	3 769
Coût des produits vendus et charges				
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 81 M\$ pour la période de trois mois (2019 — 73 M\$) et de 227 M\$ pour la période de neuf mois (2019 — 212 M\$))	1 086	1 071	3 243	3 210
Frais de vente et d'administration	107	105	348	320
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(7)	(22)	(5)	(29)
Baisse de valeur et frais de restructuration	16	1	31	11
Perte (gain) de change	1	—	—	(1)
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	(1)	1	(1)	(4)
	1 202	1 156	3 616	3 507
Bénéfice d'exploitation	73	108	257	262
Frais de financement	25	24	79	74
Intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	1	24	3	48
Perte sur le rachat de dette à long terme	6	—	6	—
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(11)	—	(3)	(7)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	(2)	(9)	(6)
Bénéfice avant impôts sur les résultats	55	62	181	153
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	(3)	12	24	30
Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	58	50	157	123
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	9	7	32	25
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	49	43	125	98
Bénéfice net par action ordinaire				
De base	0,51 \$	0,45 \$	1,32 \$	1,04 \$
Dilué	0,50 \$	0,44 \$	1,30 \$	1,02 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	95 019 694	93 860 367	94 577 538	93 886 909
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	96 077 440	95 519 226	95 735 264	95 437 252

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(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	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période	58	50	157	123
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	(14)	1	43	(57)
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	7	(3)	(27)	32
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)
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	2	1	2	(1)
	(5)	(1)	18	(26)
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats				
Gain (perte) actuariel sur avantages du personnel	(4)	2	(19)	(13)
Recouvrement d'impôts sur les résultats	1	—	5	3
	(3)	2	(14)	(10)
Autres éléments du résultat global	(8)	1	4	(36)
Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	50	51	161	87
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	12	4	43	13
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	38	47	118	74

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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	—	—	125	—	125	32	157
Autres éléments du résultat global	—	—	(14)	7	(7)	11	4
Dividendes	—	—	(22)	—	(22)	(13)	(35)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	9	(2)	—	—	7	—	7
Rachat d'actions ordinaires	(2)	—	(3)	—	(5)	—	(5)
Solde à la fin de la période	498	13	1 089	(10)	1 590	207	1 797

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
Solde ajusté - au début de la période	490	16	989	2	1 497	180	1 677
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	98	—	98	25	123
Autres éléments du résultat global	—	—	(10)	(14)	(24)	(12)	(36)
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)
Contribution en capital par les actionnaires sans contrôle	—	—	(3)	—	(3)	—	(3)
Solde à la fin de la période	490	15	1 056	(12)	1 549	178	1 727

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(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	
	2020	2019	2020	2019
Activités d'exploitation				
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	49	43	125	98
Ajustements pour :				
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	26	48	82	122
Perte sur le rachat de dette à long terme	6	—	6	—
Amortissement	81	73	227	212
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(7)	(26)	(5)	(32)
Baisse de valeur et frais de restructuration	16	1	31	6
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	1	(1)	(4)
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(11)	—	(3)	(7)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	(3)	12	24	30
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	(2)	(9)	(6)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	9	7	32	25
Frais de financement nets payés	(49)	(42)	(73)	(101)
Prime payée sur le rachat de dette à long terme	(4)	—	(4)	—
Impôts reçus (payés) nets	(1)	(12)	1	(14)
Dividendes reçus	2	1	7	3
Avantages du personnel et autres	(4)	—	(19)	(22)
	106	104	421	310
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	30	53	(38)	(13)
	136	157	383	297
Activités d'investissement				
Cessions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	4	—	3	1
Paievements d'immobilisations corporelles	(52)	(66)	(165)	(185)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	7	19	9	21
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(3)	(1)	(8)	(3)
Trésorerie payée dans des regroupements d'entreprises	—	(300)	—	(314)
Produit de la cession d'une filiale, déduction faite de la trésorerie cédée	—	9	—	9
	(44)	(339)	(161)	(471)
Activités de financement				
Emprunts et avances bancaires	—	(2)	(2)	(2)
Évolution des crédits bancaires	(138)	252	(81)	317
Émission de billets subordonnés non garantis, déduction faite des frais afférents	409	—	409	—
Rachat de billets subordonnés non garantis	(264)	—	(264)	—
Augmentation des autres dettes à long terme	—	—	—	7
Versements sur les autres dettes à long terme	(22)	(15)	(64)	(94)
Règlement sur instruments financiers dérivés	—	—	1	—
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	—	4	7	4
Rachat d'actions ordinaires	—	(3)	(5)	(8)
Versement sur les autres passifs	—	—	(121)	—
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(4)	(4)	(13)	(14)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(7)	(8)	(22)	(15)
	(26)	224	(155)	195
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	66	42	67	21
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1)	(2)	5	(6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	162	98	155	123
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	227	138	227	138

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.

VENTES

Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre										
		Canada		États-Unis		Italie		Autres pays		Total
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Produits d'emballage										
Carton-caisse	307	289	199	184	—	—	—	—	506	473
Carton plat Europe	—	—	—	—	79	88	182	168	261	256
Produits spécialisés	42	35	75	74	—	—	—	14	117	123
Ventes intersecteurs	(2)	(4)	(2)	—	—	—	—	—	(4)	(4)
	347	320	272	258	79	88	182	182	880	848
Papiers tissu	72	64	292	320	—	—	—	3	364	387
Ventes intersecteurs et activités corporatives	32	28	(1)	1	—	—	—	—	31	29
	451	412	563	579	79	88	182	185	1 275	1 264

VENTES

Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre										
		Canada		États-Unis		Italie		Autres pays		Total
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Produits d'emballage										
Carton-caisse	835	824	582	550	—	—	1	2	1 418	1 376
Carton plat Europe	—	—	—	—	240	247	558	558	798	805
Produits spécialisés	119	104	229	233	—	1	2	49	350	387
Ventes intersecteurs	(9)	(10)	(3)	(1)	—	—	—	—	(12)	(11)
	945	918	808	782	240	248	561	609	2 554	2 557
Papiers tissu	207	192	1 026	910	—	—	1	10	1 234	1 112
Ventes intersecteurs et activités corporatives	86	93	(1)	7	—	—	—	—	85	100
	1 238	1 203	1 833	1 699	240	248	562	619	3 873	3 769

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT

(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	
	2020	2019	2020	2019
Produits d'emballage				
Carton-caisse	101	120	286	345
Carton plat Europe	31	25	104	84
Produits spécialisés	16	14	43	43
	148	159	433	472
Papiers tissu	25	49	118	70
Activités corporatives	(19)	(27)	(67)	(68)
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	154	181	484	474
Amortissement	(81)	(73)	(227)	(212)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	(26)	(48)	(82)	(122)
Perte sur le rachat de dette à long terme	(6)	—	(6)	—
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	11	—	3	7
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	3	2	9	6
Bénéfice avant impôts sur les résultats	55	62	181	153

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(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	
	2020	2019	2020	2019
Produits d'emballage				
Carton-caisse	36	19	67	55
Carton plat Europe	14	13	23	41
Produits spécialisés	6	4	15	11
	56	36	105	107
Papiers tissu	23	27	62	74
Activités corporatives	5	19	16	40
Acquisitions totales	84	82	183	221
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(7)	(19)	(9)	(21)
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et acquisitions incluses dans les autres emprunts	(23)	(9)	(36)	(42)
	54	54	138	158
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	19	24	46	37
Fin de la période	(28)	(31)	(28)	(31)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	45	47	156	164

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 le 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 2020					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	71	19	11	3	(31)	73
Amortissement	30	12	5	22	12	81
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	101	31	16	25	(19)	154
Éléments spécifiques :						
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(5)	—	—	(2)	—	(7)
Baisse de valeur	—	—	—	13	—	13
Frais de restructuration	3	—	—	—	—	3
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	(2)	—	—	—	(1)
	(1)	(2)	—	11	—	8
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	100	29	16	36	(19)	162
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	70	17	11	14	(31)	81

(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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu ¹	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	91	14	10	34	(41)	108
Amortissement	29	11	4	15	14	73
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	120	25	14	49	(27)	181
Éléments spécifiques :						
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(2)	—	1	(25)	4	(22)
Baisse de valeur	—	—	1	—	—	1
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	—	—	—	—	1	1
	(2)	—	2	(25)	5	(20)
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	118	25	16	24	(22)	161
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	89	14	12	9	(36)	88

¹ Les résultats consolidés du troisième trimestre de 2019 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements de l'allocation du prix d'achat.

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 2020	T2 2020	T3 2019 ¹
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	49	54	43
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	9	12	7
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	(3)	12	12
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	(3)	(2)
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(11)	(9)	—
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs et perte sur le rachat de dette à long terme	32	28	48
Bénéfice d'exploitation	73	94	108
Éléments spécifiques :			
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(7)	1	(22)
Baisse de valeur	13	13	1
Frais de restructuration	3	2	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	1	1
	8	17	(20)
Bénéfice d'exploitation ajusté	81	111	88
Amortissement	81	75	73
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	162	186	161

¹ Les résultats consolidés du troisième trimestre de 2019 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements de l'allocation du prix d'achat.

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		
	T3 2020	T2 2020	T3 2019 ²	T3 2020	T2 2020	T3 2019 ²
Selon les IFRS	49	54	43	0,51 \$	0,57 \$	0,45 \$
Éléments spécifiques :						
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(7)	1	(22)	(0,05) \$	—	(0,24) \$
Baisse de valeur	13	13	1	0,10 \$	0,10 \$	0,01 \$
Frais de restructuration	3	2	—	0,03 \$	0,02 \$	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	1	1	—	0,01 \$	0,01 \$
Perte sur le rachat de dette à long terme	6	—	—	0,05 \$	—	—
Perte non réalisée sur swaps de taux d'intérêt et sur la juste valeur d'une option	—	—	7	—	—	0,07 \$
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(11)	(9)	—	(0,12) \$	(0,09) \$	—
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle ¹	(4)	(4)	(2)	(0,02) \$	—	—
	(1)	4	(15)	(0,01) \$	0,04 \$	(0,15) \$
Ajusté	48	58	28	0,50 \$	0,61 \$	0,30 \$

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

² Les résultats consolidés du troisième trimestre de 2019 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements de l'allocation du prix d'achat.

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)	T3 2020	T2 2020	T3 2019 ¹
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	136	128	157
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(30)	34	(53)
Amortissement	(81)	(75)	(73)
Impôts payés nets	1	7	12
Frais de financement nets payés	49	7	42
Prime payée sur le rachat de dette à long terme	4	—	—
Gain (perte) sur acquisitions, cessions et autres	7	(1)	26
Baisse de valeur et frais de restructuration	(16)	(15)	(1)
Gain (perte) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	(1)	(1)
Dividendes reçus, avantages du personnel et autres	2	10	(1)
Bénéfice (perte) d'exploitation	73	94	108
Amortissement	81	75	73
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	154	169	181

¹ Les résultats consolidés du troisième trimestre de 2019 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements de l'allocation du prix d'achat.

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 2020	T2 2020	T3 2019
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	136	128	157
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(30)	34	(53)
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	106	162	104
Éléments spécifiques payés	9	—	4
Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation	115	162	108
Dépenses en capital & autres actifs ¹ et paiements en vertu des actifs au titre du droit d'utilisation, déduction faite des dispositions	(60)	(51)	(58)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(11)	(14)	(12)
Flux de trésorerie ajustés disponibles	44	97	38
Flux de trésorerie ajustés disponibles par action	0,46 \$	1,02 \$	0,40 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	95 019 694	94 459 257	93 860 367

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 septembre 2020	30 juin 2020	30 septembre 2019
Dette à long terme	1 947	1 975	2 107
Partie à court terme de la dette à long terme	253	255	87
Emprunts et avances bancaires	9	9	14
Dette totale	2 209	2 239	2 208
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	227	162	138
Dette nette	1 982	2 077	2 070
BEAA ajusté (douze derniers mois)	661	660	565
Ratio Dette nette / BEAA ajusté	3,0x	3,1x	3,7x

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