



# COMMUNIQUÉ

**Cascades inc.**  
404, boul. Marie-Victorin, C.P. 30  
Kingsey Falls (Québec) Canada J0A 1B0  
www.cascades.com

Téléphone : 819 363-5100  
Télécopie : 819 363-5155

## Cascades annonce ses résultats pour le troisième trimestre de 2021

**La bonne dynamique du marché de l'emballage et l'amélioration des performances dans le secteur des Papiers tissus atténuent partiellement la pression inflationniste sur les coûts de production**

**Kingsey Falls, Québec, le 11 novembre 2021** - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2021.

### **Faits saillants du T3 2021 (les chiffres comparatifs ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte des activités abandonnées<sup>2</sup>)**

- Ventes de 1 030 M\$ (par rapport à 956 M\$ au T2 2021 (+8 %) et à 1 014 M\$ au T3 2020 (+2 %))
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
  - Bénéfice d'exploitation de 73 M\$ (par rapport à 23 M\$ au T2 2021 (+217 %) et à 54 M\$ au T3 2020 (+35 %))
  - Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)<sup>1</sup> de 136 M\$ (par rapport à 87 M\$ au T2 2021 (+56 %) et à 123 M\$ au T3 2020 (+11 %))
  - Bénéfice net par action ordinaire de 0,32 \$ (par rapport à 0,02 \$ au T2 2021 et à 0,51 \$ au T3 2020)
- Ajusté (excluant les éléments spécifiques<sup>1</sup>)
  - Bénéfice d'exploitation de 44 M\$ (par rapport à 34 M\$ au T2 2021 (+29 %) et à 64 M\$ au T3 2020 (-31 %))
  - BEAA de 107 M\$ (par rapport à 98 M\$ au T2 2021 (+9 %) et à 133 M\$ au T3 2020 (-20 %))
  - Perte nette par action ordinaire de 0,01 \$ (par rapport à un bénéfice net par action ordinaire de 0,07 \$ au T2 2021 et à un bénéfice net par action ordinaire de 0,50 \$ au T3 2020)
- En juillet 2021, la Société a annoncé la monétisation de sa participation majoritaire de 57,6 % dans Reno de Medici S.p.A. (RDM) pour un montant de 1,45 € par action, ou 461 M\$, y compris les contrats de change et avant les frais de transaction de 11 M\$. Les informations financières du secteur carton plat Europe sont présentées comme activités abandonnées. La transaction a été conclue le 26 octobre 2021<sup>2</sup>.
- Dette nette<sup>1</sup> de 1 760 M\$ au 30 septembre 2021 (par rapport à 1 707 M\$ au 30 juin 2021). Ratio de dette nette sur BEAA ajusté<sup>1</sup> de 3,8 x en hausse par rapport à 3,5 x au 30 juin 2021. Compte tenu de la monétisation de notre investissement dans RDM, le ratio de dette nette sur BEAA ajusté<sup>1</sup> aurait été de 2,8 x.
- Au cours du troisième trimestre, la Société a procédé au rachat de 1 651 600 actions ordinaires pour annulation à un prix moyen de 15,45 \$.
- Total des investissements en capital, déduction faite des produits de cession, de 4 M\$ au T3 2021, par rapport à 65 M\$ au T2 2021 et à 39 M\$ au T3 2020<sup>2</sup>; les investissements nets en capital prévus pour 2021 se situent entre 275 M\$ et 300 M\$ et incluent 155 M\$ pour le projet de conversion de l'usine Bear Island pour la fabrication de carton-caisse située en Virginie, aux États-Unis.

<sup>1</sup> Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour un rapprochement complet des montants.

<sup>2</sup> Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

M. Mario Plourde, président et chef de la direction, a émis les commentaires suivants : « Notre performance au troisième trimestre reflète la nature dynamique de l'environnement macroéconomique nord-américain et l'impact annoncé sur la production de notre secteur Carton-caisse en lien aux problèmes du système de traitement des effluents d'eau à notre site de Niagara Falls. Nous sommes encouragés par nos résultats dans ce contexte et par l'amélioration séquentielle de nos activités du secteur Papiers tissus. Au troisième trimestre, pour l'ensemble de nos activités, nous avons continué à subir des pressions inflationnistes sur les coûts des intrants, principalement les matières premières ainsi que la main-d'oeuvre, le transport et l'énergie, dont les effets ont été partiellement compensés par le déploiement des augmentations de prix et la poursuite de nos initiatives de gestion des coûts. Comparativement au trimestre précédent, dans le secteur Carton-caisse, les bons niveaux de la demande et les bénéfices réalisés grâce à la poursuite de l'application des augmentations de prix ont contribué à compenser la hausse des prix des matières premières et l'impact de la réduction de la production dans notre site de Niagara Falls, affectant respectivement notre BEAA séquentiel de 26 M\$ et 10 M\$. Dans le même ordre d'idées, les résultats du secteur Produits spécialisés ont reflété une solide demande et les bénéfices supplémentaires des augmentations de prix qui, combinés, ont largement atténué la hausse des coûts. Du côté des Papiers tissus, les tendances de la demande et des prix ont été plus positives séquentiellement, tandis que la hausse des coûts des intrants, notamment des matières premières et du transport, est demeurée un obstacle.

Au niveau corporatif, nous avons complété avec succès la monétisation de notre position majoritaire de 57,6 % dans RDM à la fin octobre. Notre retrait des marchés européens du carton-plat, l'augmentation récente de 50 % du dividende sur nos actions et le programme de rachat dans le cours normal en vigueur, par lequel 1,65 million d'actions ont été rachetées au troisième trimestre, soulignent notre engagement à créer de la valeur à long terme pour la Société et nos actionnaires. Dans le cadre de notre volonté de renforcer notre flexibilité financière et d'optimiser notre structure de capital par un déploiement stratégique du capital, nous avons par la suite complété, le 9 novembre 2021, le rachat de 299 M\$ US de nos billets à long terme. »

En ce qui concerne les perspectives à court terme, M. Plourde a déclaré : « Nous prévoyons des résultats séquentiels stables pour le quatrième trimestre, l'impact des pressions inflationnistes sur les coûts des intrants étant largement atténué par une demande stable et le déploiement des augmentations de prix dans nos secteurs d'activité. Dans le Carton-caisse, la demande soutenue et la répercussion de la troisième hausse de prix devraient compenser la hausse des coûts des matières premières ainsi que les vents contraires inflationnistes sur les coûts des intrants. De même, une bonne demande et des hausses de prix dans le secteur Produits spécialisés devraient contrer la pression sur les coûts. Enfin, considérant la saisonnalité habituelle, nous prévoyons que les résultats et les niveaux de demande de notre secteur Papiers tissu seront stables séquentiellement, et que les impacts positifs du déploiement en cours des augmentations de prix de vente devraient compenser la hausse des prix des matières premières et les pressions sur les coûts. »

## Sommaire financier

### Renseignements consolidés choisis

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire) (non audités)	T3 2021	T2 2021	T3 2020 <sup>2</sup>
Ventes	1 030	956	1 014
<b>Tel que divulgué</b>			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) <sup>1</sup>	136	87	123
Bénéfice d'exploitation	73	23	54
Bénéfice net	32	3	49
par action ordinaire	0,32 \$	0,02 \$	0,51 \$
<b>Ajusté<sup>1</sup></b>			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	107	98	133
Bénéfice d'exploitation	44	34	64
Bénéfice net (perte nette)	(1)	8	48
par action ordinaire	(0,01) \$	0,07 \$	0,50 \$
Marge (BEAA)	10,4 %	10,3 %	13,1 %

<sup>1</sup> Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour un rapprochement complet des montants.

<sup>2</sup> Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

### BEAA par secteur d'activité

#### Tel que divulgué

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2021	T2 2021	T3 2020 <sup>2</sup>
<b>Produits d'emballage</b>			
Carton-caisse	88	95	101
Carton plat Europe	39	11	31
Produits spécialisés	17	18	16
<b>Papiers tissu</b>	47	(5)	25
Activités corporatives	(16)	(21)	(19)
Total avant activités abandonnées	175	98	154
Activités abandonnées - Carton plat Europe	(39)	(11)	(31)
<b>BEAA tel que divulgué</b>	136	87	123

<sup>1</sup> Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour un rapprochement complet des montants.

<sup>2</sup> Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

## BEAA ajusté<sup>1</sup> par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2021	T2 2021	T3 2020 <sup>2</sup>
<b>Produits d'emballage</b>			
Carton-caisse	94	100	100
Carton plat Europe	17	11	29
Produits spécialisés	17	18	16
<b>Papiers tissu</b>	12	1	36
Activités corporatives	(16)	(21)	(19)
Total avant activités abandonnées	124	109	162
Activités abandonnées - Carton plat Europe	(17)	(11)	(29)
<b>BEAA ajusté<sup>1</sup></b>	<b>107</b>	<b>98</b>	<b>133</b>

<sup>1</sup> Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour un rapprochement complet des montants.

<sup>2</sup> Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

### **Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2021 (par rapport à l'année précédente<sup>2</sup>)**

Les ventes ont atteint 1 030 M\$, ce qui représente une hausse de 16 M\$, ou de 2 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable à l'amélioration des prix et la composition des produits dans les secteurs de l'emballage. Ces bénéfices ont été partiellement compensés par un taux de change moins favorable entre le dollar canadien et le dollar américain ainsi que par une baisse des volumes dans le secteur Carton-caisse, en raison des problèmes liés au système d'effluents d'eau au site de Niagara Falls.

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 136 M\$ au troisième trimestre de 2021, en hausse par rapport à 123 M\$ au troisième trimestre de 2020. Sur une base ajustée<sup>1</sup>, le BEAA a atteint 107 M\$ au troisième trimestre, ce qui représente une diminution de 26 M\$, ou 20 % par rapport aux 133 M\$ générés pendant la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est largement attribuable à l'augmentation du coût des matières premières et aux pressions inflationnistes en matière de main-d'œuvre, de transport et d'énergie dans tous les secteurs ainsi qu'à la baisse des volumes dans le secteur du Carton-caisse. Ces facteurs ont été partiellement compensés par les bénéfices des augmentations de prix dans tous les secteurs d'activités et par une meilleure composition des produits.

Au cours du troisième trimestre de 2021, les principaux éléments spécifiques suivants, avant impôts, ont eu des répercussions sur le BEAA et/ou le bénéfice net :

- un gain de 39 M\$ comptabilisé dans le secteur des Papiers tissu relatif à la vente de bâtiments à la suite des fermetures d'usines aux États-Unis et au Canada (BEAA et bénéfice net);
- des frais de restructuration et des frais de fermeture totalisant 5 M\$ comptabilisés dans les secteurs de Carton-caisse et Papiers tissu, dans le cadre d'initiatives d'amélioration de la rentabilité et de restructuration (BEAA et bénéfice net);
- une perte non réalisée de 5 M\$ sur les instruments financiers (BEAA et bénéfice net);
- une perte de change de 3 M\$ sur la dette à long terme et instruments financiers (bénéfice net);
- un gain total de 20 M\$ provenant d'une acquisition d'entreprise et d'un gain non réalisé sur les instruments financiers inclus dans les activités abandonnées (bénéfice net).

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2021, la Société a enregistré un bénéfice net de 32 M\$, ou de 0,32 \$ par action ordinaire, par rapport à un bénéfice net de 49 M\$, ou 0,51 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2020. Sur une base ajustée<sup>1</sup>, la Société a généré une perte nette de 1 M\$ au troisième trimestre de 2021, ou de (0,01) \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 48 M\$, ou 0,50 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2020.

<sup>1</sup> Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour un rapprochement complet des montants.

<sup>2</sup> Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

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

Le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action ordinaire, payable le 9 décembre 2021 aux actionnaires inscrits le 24 novembre 2021 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 2021, Cascades a procédé au rachat de 1 651 600 actions ordinaires pour annulation à un prix moyen de 15,45 \$.

## **Conférence téléphonique portant sur les résultats du troisième trimestre de 2021**

La direction discutera des résultats financiers du troisième trimestre de 2021 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui à 9 h, HAE. Pour écouter la conférence téléphonique, composez le 1 888 390-0620 (à l'étranger, le 1 416 764-8651). La conférence téléphonique, y compris la présentation aux investisseurs, sera également diffusée en direct sur le site web de la Société ([www.cascades.com](http://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 11 décembre 2021 en composant le 1 888 390-0541 (à l'étranger, le 1 416-764-8677) et en utilisant le code d'accès 673337.

*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 environ 10 000 femmes et hommes travaillant dans un réseau de près de 80 unités d'exploitation situées en Amérique du Nord. 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 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.*

## BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	30 septembre 2021	31 décembre 2020
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	151	384
Comptes débiteurs	545	659
Impôts débiteurs	19	23
Stocks	502	569
Partie à court terme des actifs financiers	11	5
Actifs classifiés comme détenus pour la vente	1 066	—
	2 294	1 640
<b>Actifs à long terme</b>		
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	87	82
Immobilisations corporelles	2 441	2 772
Actifs incorporels à durée de vie limitée	129	160
Actifs financiers	5	16
Autres actifs	46	50
Actifs d'impôt différé	133	170
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	510	522
	5 645	5 412
<b>Passifs et capitaux propres</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Emprunts et avances bancaires	7	12
Comptes créditeurs et charges à payer	637	861
Impôts créditeurs	12	17
Partie à court terme de la dette à long terme	74	102
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	11	14
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	20	25
Passifs classifiés comme détenus pour la vente	698	—
	1 459	1 031
<b>Passifs à long terme</b>		
Dette à long terme	1 830	1 949
Provisions pour éventualités et charges	53	57
Passifs financiers	6	6
Autres passifs	117	202
Passifs d'impôt différé	196	210
	3 661	3 455
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	614	622
Surplus d'apport	13	13
Bénéfices non répartis	1 181	1 146
Cumul des autres éléments du résultat global	(27)	(28)
<b>Capitaux propres des actionnaires</b>	1 781	1 753
Part des actionnaires sans contrôle incluant les actifs et passifs détenus pour la vente	203	204
<b>Capitaux propres totaux</b>	1 984	1 957
	5 645	5 412

## 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	
	2021	2020	2021	2020
<b>Ventes</b>	<b>1 030</b>	1 014	<b>2 928</b>	3 075
<b>Coût des produits vendus et charges</b>				
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 63 M\$ pour la période de trois mois (2020 — 69 M\$) et de 192 M\$ pour la période de neuf mois (2020 — 192 M\$))	901	867	2 532	2 585
Frais de vente et d'administration	86	83	260	276
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(39)	(7)	(39)	(5)
Baisse de valeur et frais de restructuration	5	16	16	31
Perte (gain) de change	(1)	—	1	(1)
Perte sur instruments financiers dérivés	5	1	18	1
	<b>957</b>	960	<b>2 788</b>	2 887
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>73</b>	54	<b>140</b>	188
Frais de financement	22	24	64	76
Charge d'intérêts sur avantages du personnel	1	1	3	3
Perte sur le rachat de dette à long terme	—	6	—	6
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	3	(11)	(3)	(3)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(4)	(3)	(11)	(9)
<b>Bénéfice avant impôts sur les résultats</b>	<b>51</b>	37	<b>87</b>	115
<b>Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats</b>	<b>30</b>	(7)	<b>38</b>	10
<b>Bénéfice net pour la période des activités poursuivies incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>21</b>	44	<b>49</b>	105
<b>Résultats générés par les activités abandonnées</b>	<b>25</b>	14	<b>30</b>	52
<b>Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>46</b>	58	<b>79</b>	157
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle</b>	<b>14</b>	9	<b>22</b>	32
<b>Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>32</b>	49	<b>57</b>	125
<b>Bénéfice net des activités poursuivies par action ordinaire</b>				
De base	0,18 \$	0,43 \$	0,39 \$	1,01 \$
Dilué	0,18 \$	0,42 \$	0,39 \$	0,99 \$
<b>Bénéfice net par action ordinaire</b>				
De base	0,32 \$	0,51 \$	0,56 \$	1,32 \$
Dilué	0,32 \$	0,50 \$	0,56 \$	1,30 \$
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation</b>	<b>102 129 769</b>	95 019 694	<b>102 229 534</b>	94 577 538
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées</b>	<b>103 156 393</b>	96 077 440	<b>103 292 002</b>	95 735 264
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires :</b>				
Activités poursuivies	18	41	40	95
Activités abandonnées	14	8	17	30
<b>Bénéfice net</b>	<b>32</b>	49	<b>57</b>	125

## 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	
	2021	2020	2021	2020
<b>Bénéfice net incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période</b>	<b>46</b>	<b>58</b>	<b>79</b>	<b>157</b>
<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	26	(23)	(3)	20
Variation des écarts de conversion cumulés des filiales étrangères autonomes générée par les activités abandonnées	(1)	9	(21)	23
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(15)	13	3	(13)
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets générée par les activités abandonnées	—	(6)	12	(14)
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>				
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	2	2	5	2
<b>Recouvrement (charge) d'impôts sur les résultats</b>	<b>1</b>	<b>—</b>	<b>(2)</b>	<b>—</b>
<b>Charge d'impôts sur les résultats générée par les activités abandonnées</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(2)</b>	<b>—</b>
	13	(5)	(8)	18
<b>Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats</b>				
Gain (perte) actuariel sur avantages du personnel	8	(4)	29	(19)
Recouvrement (charge) d'impôts sur les résultats	(1)	1	(7)	5
	7	(3)	22	(14)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>20</b>	<b>(8)</b>	<b>14</b>	<b>4</b>
<b>Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>66</b>	<b>50</b>	<b>93</b>	<b>161</b>
<b>Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>43</b>
<b>Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>52</b>	<b>38</b>	<b>80</b>	<b>118</b>
<b>Résultat global attribuable aux actionnaires :</b>				
Activités poursuivies	38	31	65	89
Activités abandonnées	14	7	15	29
<b>Résultat global</b>	<b>52</b>	<b>38</b>	<b>80</b>	<b>118</b>

# ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2021

(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>622</b>	<b>13</b>	<b>1 146</b>	<b>(28)</b>	<b>1 753</b>	<b>204</b>	<b>1 957</b>
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	57	—	57	22	79
Autres éléments du résultat global	—	—	22	1	23	(9)	14
Dividendes	—	—	79	1	80	13	93
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle des activités abandonnées	—	—	(29)	—	(29)	(10)	(39)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	2	—	—	—	2	—	2
Rachat d'actions ordinaires	(10)	—	(16)	—	(26)	—	(26)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	—	1	—	1	(1)	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>614</b>	<b>13</b>	<b>1 181</b>	<b>(27)</b>	<b>1 781</b>	<b>203</b>	<b>1 984</b>

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
<b>Solde au début de la période</b>	<b>491</b>	<b>15</b>	<b>1 003</b>	<b>(17)</b>	<b>1 492</b>	<b>177</b>	<b>1 669</b>
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	125	—	125	32	157
Autres éléments du résultat global	—	—	(14)	7	(7)	11	4
Dividendes	—	—	111	7	118	43	161
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle des activités abandonnées	—	—	(22)	—	(22)	(11)	(33)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	9	(2)	—	—	7	—	7
Rachat d'actions ordinaires	(2)	—	(3)	—	(5)	—	(5)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>498</b>	<b>13</b>	<b>1 089</b>	<b>(10)</b>	<b>1 590</b>	<b>207</b>	<b>1 797</b>



## 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	
	2021	2020	2021	2020
<b>Activités d'exploitation des activités poursuivies</b>				
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	32	49	57	125
Résultats générés par les activités abandonnées	(25)	(14)	(30)	(52)
Résultats générés par les activités abandonnées attribuables aux actionnaires sans contrôle	11	6	13	22
Bénéfice net des activités poursuivies	18	41	40	95
Ajustements pour :				
Frais de financement et charge d'intérêts sur avantages du personnel	23	25	67	79
Perte sur le rachat de dette à long terme	—	6	—	6
Amortissement	63	69	192	192
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(39)	(7)	(39)	(5)
Baisse de valeur et frais de restructuration	5	16	16	31
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	5	1	18	1
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	3	(11)	(3)	(3)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	30	(7)	38	10
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(4)	(3)	(11)	(9)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	3	3	9	10
Frais de financement nets payés	(41)	(48)	(85)	(71)
Prime payée sur le rachat de dette à long terme	—	(4)	—	(4)
Impôts reçus (payés) nets	1	(1)	2	8
Dividendes reçus	—	2	5	7
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs	(9)	(4)	(22)	(20)
	58	78	227	327
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(13)	35	(85)	(8)
	45	113	142	319
<b>Activités d'investissement des activités poursuivies</b>				
Cessions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	—	4	1	3
Paiements d'immobilisations corporelles	(54)	(46)	(191)	(147)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	50	7	51	9
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(3)	(3)	(14)	(7)
Trésorerie encaissée dans des regroupements d'entreprises	—	—	—	2
	(7)	(38)	(153)	(140)
<b>Activités de financement des activités poursuivies</b>				
Emprunts et avances bancaires	—	—	(5)	(2)
Évolution des crédits bancaires	1	(138)	—	(81)
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	—	—	5	—
Versements sur les autres dettes à long terme, incluant les obligations locatives	(19)	(12)	(63)	(32)
Règlement sur instruments financiers dérivés	—	—	—	1
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	2	—	2	7
Rachat d'actions ordinaires	(26)	—	(26)	(5)
Versement sur les autres passifs	—	—	—	(121)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle et acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	(4)	(4)	(12)	(11)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(13)	(7)	(29)	(22)
	(59)	(16)	(128)	(121)
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies au cours de la période</b>	(21)	59	(139)	58
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées et reclassement de la trésorerie et équivalents de trésorerie comme détenus pour la vente</b>	—	8	(94)	14
<b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	(21)	67	(233)	72
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	1	(2)	—	—
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	171	162	384	155
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	151	227	151	227

## 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 2020.

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 À

Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre										
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Canada		États-Unis		Italie		Autres pays		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Produits d'emballage</b>										
Carton-caisse	303	307	204	199	—	—	—	—	507	506
Carton plat Europe	—	—	—	—	86	79	269	182	355	261
Produits spécialisés	42	42	102	75	—	—	—	—	144	117
Ventes intersecteurs	(3)	(2)	(7)	(2)	—	—	—	—	(10)	(4)
	342	347	299	272	86	79	269	182	996	880
<b>Papiers tissu</b>	68	72	276	292	—	—	—	—	344	364
<b>Ventes intersecteurs et activités corporatives</b>	40	32	5	(1)	—	—	—	—	45	31
Activités abandonnées — Carton plat Europe	—	—	—	—	(86)	(79)	(269)	(182)	(355)	(261)
	450	451	580	563	—	—	—	—	1 030	1 014

VENTES À

Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre										
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Canada		États-Unis		Italie		Autres pays		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Produits d'emballage</b>										
Carton-caisse	903	835	604	582	—	—	—	1	1 507	1 418
Carton plat Europe	—	—	—	—	260	240	634	558	894	798
Produits spécialisés	147	119	250	229	—	—	—	2	397	350
Ventes intersecteurs	(10)	(9)	(14)	(3)	—	—	—	—	(24)	(12)
	1 040	945	840	808	260	240	634	561	2 774	2 554
<b>Papiers tissu</b>	183	207	750	1 026	—	—	—	1	933	1 234
<b>Ventes intersecteurs et activités corporatives</b>	105	86	10	(1)	—	—	—	—	115	85
	1 328	1 238	1 600	1 833	260	240	634	562	3 822	3 873
Activités abandonnées — Carton plat Europe	—	—	—	—	(260)	(240)	(634)	(558)	(894)	(798)
	1 328	1 238	1 600	1 833	—	—	—	4	2 928	3 075

## 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	
	2021	2020	2021	2020
<b>Produits d'emballage</b>				
Carton-caisse	88	101	279	286
Carton plat Europe	39	31	73	104
Produits spécialisés	17	16	53	43
	144	148	405	433
<b>Papiers tissu</b>	47	25	60	118
<b>Activités corporatives</b>	(16)	(19)	(60)	(67)
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement avant les activités abandonnées</b>	175	154	405	484
Activités abandonnées — Carton plat Europe	(39)	(31)	(73)	(104)
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement</b>	136	123	332	380
Amortissement	(63)	(69)	(192)	(192)
Frais de financement et charge d'intérêts sur avantages du personnel	(23)	(25)	(67)	(79)
Perte sur le rachat de dette à long terme	—	(6)	—	(6)
Gain (perte) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(3)	11	3	3
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	4	3	11	9
<b>Bénéfice avant impôts sur les résultats</b>	51	37	87	115

## 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	
	2021	2020	2021	2020
<b>Produits d'emballage</b>				
Carton-caisse	33	36	139	67
Carton plat Europe	11	14	28	23
Produits spécialisés	7	6	23	15
	51	56	190	105
<b>Papiers tissu</b>	14	23	26	62
<b>Activités corporatives</b>	15	5	26	16
<b>Acquisitions totales avant les activités abandonnées</b>	80	84	242	183
Activités abandonnées — Carton plat Europe	(11)	(14)	(28)	(23)
<b>Acquisitions totales</b>	69	70	214	160
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(50)	(7)	(51)	(9)
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et acquisitions incluses dans les autres emprunts	(18)	(21)	(30)	(32)
	1	42	133	119
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	42	30	46	52
Fin de la période	(39)	(33)	(39)	(33)
<b>Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions</b>	4	39	140	138

## 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 et la réévaluation à la juste valeur d'option, les gains ou pertes de change sur la dette à long terme et les instruments financiers, les gains et pertes sur réévaluation à la juste valeur de placements, 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 2021

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Incluant les activités abandonnées					Retrait des activités abandonnées <sup>1</sup>	Tel que divulgué
	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Carton plat Europe	Consolidé
	<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	58	24	13	29	(27)	(24)
Amortissement	30	15	4	18	11	(15)	63
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement</b>	88	39	17	47	(16)	(39)	136
Éléments spécifiques :							
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	(18)	—	(39)	—	18	(39)
Frais de restructuration	1	—	—	4	—	—	5
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	5	(4)	—	—	—	4	5
	6	(22)	—	(35)	—	22	(29)
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté</b>	94	17	17	12	(16)	(17)	107
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté</b>	64	2	13	(6)	(27)	(2)	44

T2 2021

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Incluant les activités abandonnées					Retrait des activités abandonnées	Tel que divulgué
	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Carton plat Europe	Consolidé
	<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	64	(1)	14	(22)	(33)	1
Amortissement	31	12	4	17	12	(12)	64
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement</b>	95	11	18	(5)	(21)	(11)	87
Éléments spécifiques :							
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	2	—	—	—	(2)	—
Baisse de valeur	—	—	—	1	—	—	1
Frais de restructuration	—	—	—	5	—	—	5
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	5	(2)	—	—	—	2	5
	5	—	—	6	—	—	11
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté</b>	100	11	18	1	(21)	(11)	98
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté</b>	69	(1)	14	(16)	(33)	1	34

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Tel que divulgué en 2020					Retrait des activités abandonnées <sup>1</sup>	Tel que divulgué
	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Carton plat Europe	Consolidé
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	71	19	11	3	(31)	(19)	54
Amortissement	30	12	5	22	12	(12)	69
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement</b>	101	31	16	25	(19)	(31)	123
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)	—	—	—	2	1
	(1)	(2)	—	11	—	2	10
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté</b>	100	29	16	36	(19)	(29)	133
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté</b>	70	17	11	14	(31)	(17)	64

<sup>1</sup> Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

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 2021	T2 2021	T3 2020 <sup>1</sup>
<b>Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires</b>	32	3	49
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	14	2	9
Résultats générés par les activités abandonnées	(25)	3	(14)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	30	2	(7)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(4)	(5)	(3)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	3	(3)	(11)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et perte sur le rachat de dette à long terme	23	21	31
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	73	23	54
Éléments spécifiques :			
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(39)	—	(7)
Baisse de valeur	—	1	13
Frais de restructuration	5	5	3
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	5	5	1
	(29)	11	10
<b>Bénéfice d'exploitation ajusté</b>	44	34	64
Amortissement	63	64	69
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté</b>	107	98	133

<sup>1</sup> Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

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

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire) (non audités)	BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)			BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ORDINAIRE <sup>1</sup>		
	T3 2021	T2 2021	T3 2020	T3 2021	T2 2021	T3 2020
<b>Selon les IFRS</b>	<b>32</b>	<b>3</b>	<b>49</b>	<b>0,32 \$</b>	<b>0,02 \$</b>	<b>0,51 \$</b>
Éléments spécifiques :						
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(39)	—	(7)	(0,31) \$	—	(0,05) \$
Baisse de valeur	—	1	13	—	0,01 \$	0,10 \$
Frais de restructuration	5	5	3	0,04 \$	0,04 \$	0,03 \$
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	5	5	1	0,03 \$	0,03 \$	0,01 \$
Perte sur le rachat de dette à long terme	—	—	6	—	—	0,05 \$
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	3	(3)	(11)	0,03 \$	(0,03) \$	(0,12) \$
Inclus dans les activités abandonnées, nets des impôts afférents	(20)	—	(2)	(0,12) \$	—	(0,01) \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle <sup>1</sup>	13	(3)	(4)	—	—	(0,02) \$
	(33)	5	(1)	(0,33) \$	0,05 \$	(0,01) \$
<b>Ajusté</b>	<b>(1)</b>	<b>8</b>	<b>48</b>	<b>(0,01) \$</b>	<b>0,07 \$</b>	<b>0,50 \$</b>

<sup>1</sup> Les éléments spécifiques par action ordinaire sont calculés sur une base après impôt et excluant la portion attribuable aux actionnaires sans contrôle. Les montants par action de la ligne « Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle » incluent seulement l'effet des ajustements d'impôt. Bien vouloir vous reporter à la section « Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats » pour plus de détails.

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2021	T2 2021	T3 2020 <sup>1</sup>
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies</b>	<b>45</b>	<b>40</b>	<b>113</b>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	13	47	(35)
Amortissement	(63)	(64)	(69)
Impôts payés nets (reçus)	(1)	1	1
Frais de financement nets payés	41	4	48
Prime payée sur le rachat de dette à long terme	—	—	4
Gain sur acquisitions, cessions et autres	39	—	7
Baisse de valeur et frais de restructuration	(5)	(6)	(16)
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	(5)	(5)	(1)
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs	9	6	2
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>73</b>	<b>23</b>	<b>54</b>
Amortissement	63	64	69
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement</b>	<b>136</b>	<b>87</b>	<b>123</b>

<sup>1</sup> Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

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

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire ou lorsque mentionné autrement) (non audités)	T3 2021	T2 2021	T3 2020 <sup>2</sup>
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies</b>	<b>45</b>	<b>40</b>	<b>113</b>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	13	47	(35)
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)</b>	<b>58</b>	<b>87</b>	<b>78</b>
Éléments spécifiques payés	12	2	9
<b>Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies</b>	<b>70</b>	<b>89</b>	<b>87</b>
Dépenses en capital & autres actifs <sup>1</sup> et paiements en vertu des obligations locatives, déduction faite des dispositions	(18)	(83)	(53)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(17)	(10)	(11)
<b>Flux de trésorerie ajustés disponibles générés (utilisés)</b>	<b>35</b>	<b>(4)</b>	<b>23</b>
<b>Flux de trésorerie ajustés disponibles générés (utilisés) par action ordinaire (en dollars canadiens)</b>	<b>0,34 \$</b>	<b>(0,04) \$</b>	<b>0,24 \$</b>
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation</b>	<b>102 129 769</b>	<b>102 281 072</b>	<b>95 019 694</b>

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

<sup>2</sup> Les flux de trésorerie consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

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 2021	30 juin 2021	30 septembre 2020
Dette à long terme	1 830	1 799	1 947
Partie à court terme de la dette à long terme	74	72	253
Emprunts et avances bancaires	7	7	9
<b>Dette totale</b>	<b>1 911</b>	<b>1 878</b>	<b>2 209</b>
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	151	171	227
<b>Dette nette telle que divulguée</b>	<b>1 760</b>	<b>1 707</b>	<b>1 982</b>
BEAA ajusté tel que divulgué selon les douze derniers mois	466	492	535
<b>Ratio dette nette / BEAA ajusté</b>	<b>3,8 x</b>	<b>3,5 x</b>	<b>3,1 x</b>
<b>Dette nette telle que divulguée</b>	<b>1 760</b>	<b>1 707</b>	<b>1 982</b>
Produits nets de la cession de RDM	(450)	(461)	—
Dette nette pro-forma	1 310	1 246	1 982
BEAA ajusté tel que divulgué selon les douze derniers mois	466	492	535
<b>Ratio dette nette pro-forma / BEAA ajusté</b>	<b>2,8 x</b>	<b>2,5 x</b>	<b>3,7 x</b>

Pour de plus amples renseignements :

**Médias :**

Christine Beaulieu  
Directrice des communications  
819 363-5161

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