

# INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

## ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

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

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

## ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES INCLUS DANS LE BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT ET DANS LE BÉNÉFICE NET

La Société a enregistré les éléments spécifiques suivants en 2018 et en 2017 :

### GAIN SUR ACQUISITIONS, CESSIONS ET AUTRES

#### 2018

Le secteur de l'emballage carton-caisse a conclu la vente du bâtiment et du terrain de son usine de Maspeth, dans l'État de New York, aux États-Unis, et a généré un gain de 66 M\$, déduction faite des charges relatives aux obligations liées à la mise hors service des immobilisations de 2 M\$. La fermeture a été complétée durant l'année et le secteur a comptabilisé un gain de 1 M\$ à la suite de la vente d'équipements.

Le secteur des produits spécialisés a enregistré un gain de 4 M\$ à la suite de l'acquisition de deux usines de pâtes moulées et d'un distributeur de produits d'emballage.

#### 2017

Le secteur de l'emballage carton-caisse a vendu un terrain en Ontario, au Canada, et a enregistré un gain de 7 M\$.

Les activités corporatives ont vendu certains actifs et ont réalisé un gain de 1 M\$.

### AJUSTEMENT D'INVENTAIRE RÉSULTANT D'UN REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

#### 2017

Au cours de l'année, les résultats d'exploitation du secteur de l'emballage carton-caisse ont été réduits de 2 M\$ puisque l'inventaire acquis au moment de l'acquisition de Greenpac a été comptabilisé à la juste valeur et aucun bénéfice n'a été enregistré lors de leurs ventes subséquentes.

### BAISSES DE VALEUR (REPRISES) ET FRAIS DE RESTRUCTURATION (GAINS)

#### 2018

À la suite de la fermeture, mentionnée précédemment, de l'usine de Maspeth, NY, aux États-Unis, le secteur du carton-caisse a enregistré une charge de 3 M\$ relativement à des indemnités de départ et à des provisions, et de 1 M\$ pour des frais de restructuration relativement à des indemnités de départ à la suite de l'annonce, le 28 août, de la fermeture de deux usines de feuilles de carton ondulé situées en Ontario.

Le secteur des produits spécialisés a enregistré un gain de 2 M\$ à la suite du démantèlement d'un bâtiment d'une usine fermée au cours des années précédentes.

Le secteur des papiers tissu a révisé la valeur recouvrable de quelques usines et a enregistré une baisse de valeur de 75 M\$ sur des actifs à la suite d'inefficacités récurrentes de production.

## 2017

Le secteur d'activité de l'emballage carton-caisse a annoncé la fermeture de son usine d'emballage située dans la ville de New York et a enregistré des frais de restructuration de 2 M\$ pour des indemnités de départ (voir la section des « Faits et développements marquants » pour plus de détails) et a enregistré une baisse de valeur de 11 M\$ sur les revenus reportés pour la supervision de Greenpac depuis le début de la construction de l'usine et comptabilisés dans les « Autres actifs ». À la suite de l'acquisition et de la consolidation de Greenpac, les flux de trésorerie futurs prévus liés à cet actif ne se réaliseront pas sur une base consolidée.

Le secteur carton plat Europe a enregistré des frais de restructuration de 1 M\$ à la suite de la réorganisation de ses activités de vente.

Le secteur d'activité des papiers tissu a enregistré une baisse de valeur de 2 M\$ à la suite de la réévaluation de la valeur recouvrable d'actifs non utilisés et a enregistré des frais de restructuration de 2 M\$ sur la réévaluation des provisions à la suite du transfert des activités de transformation de Toronto à d'autres sites de notre secteur des papiers tissu annoncé en 2016.

Les activités corporatives ont enregistré une reprise de valeur de 2 M\$ à la suite du recouvrement d'un billet à recevoir qui avait été radié au cours des années précédentes. De plus, les activités corporatives ont enregistré des frais de restructuration de 1 M\$ à la suite de la fermeture d'une entité de ventes.

### **INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS**

En 2018, la Société a enregistré une perte non réalisée de 9 M\$, par rapport à un gain non réalisé de 8 M\$ en 2017 sur des instruments financiers dérivés qui ne sont pas désignés aux fins de la comptabilité de couverture.

### **PERTE SUR LE RACHAT DE DETTE À LONG TERME**

En 2017, la Société a racheté 200 M\$ US de ses billets subordonnés non garantis et versé des primes de rachats par anticipation de 11 M\$ et a radié des frais de financement non amortis de 3 M\$ relatifs à ces billets.

### **SWAPS DE TAUX D'INTÉRÊT**

En 2018, la Société a enregistré un gain non réalisé de 1 M\$, par rapport à un gain non réalisé de 2 M\$ en 2017, relativement à des swaps de taux d'intérêt qui sont inclus dans les frais de financement.

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

En 2018, la Société a enregistré une perte de 4 M\$ sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes par rapport à un gain de 23 M\$ en 2017. En 2018, ce montant inclut un gain de 1 M\$, comparativement à un gain de 11 M\$ en 2017, sur notre dette à long terme en dollars américains, déduction faite des activités de couverture des investissements nets aux États-Unis et en Europe et des contrats de change désignés comme instruments de couverture, le cas échéant. En 2018, cela inclut également une perte de 5 M\$ sur des contrats de change non désignés aux fins de la comptabilité de couverture par rapport à un gain de 12 M\$ en 2017.

### **GAIN SUR RÉÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR DE PLACEMENTS ET PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES**

## 2018

Notre secteur carton plat Europe a complété l'acquisition de PAC Service S.p.A. et a comptabilisé un gain de 5 M\$ sur la réévaluation de sa participation déjà détenue. Cet élément est présenté au poste « Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements » dans l'état des résultats consolidés.

## 2017

### **Carton-caisse**

Le 4 avril 2017, Cascades et ses partenaires dans Greenpac Holding LLC (Greenpac) ont convenu de modifier la convention d'actionnaires. Avec ces modifications, Cascades est désormais en mesure de diriger les activités pertinentes de Greenpac. Par conséquent, d'un point de vue comptable, Cascades a maintenant le contrôle de Greenpac, ce qui déclenche son acquisition réputée, et la Société consolide intégralement Greenpac depuis le 4 avril 2017. La Société a enregistré un gain de 156 M\$ sur la réévaluation de la participation antérieure durant l'année. Parallèlement au regroupement d'entreprises, les autres éléments de la perte globale de Greenpac, totalisant 4 M\$ et inclus dans notre bilan consolidé avant l'acquisition, ont été reclassés au bénéfice net. Ces deux éléments sont présentés au poste « Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements » dans les résultats consolidés.

La Société a également enregistré sa part de 3 M\$ d'un gain non réalisé sur des instruments financiers qui ne sont pas désignés aux fins de la comptabilité de couverture avant la consolidation de Greenpac.

## Boralex

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

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

Le 27 juillet 2017, Cascades a annoncé la vente de la totalité de ses actions dans Boralex à la Caisse de dépôt et placement du Québec pour un montant de 288 M\$. L'augmentation de la juste valeur de 18 M\$ du 10 mars au 27 juillet 2017, comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, a été matérialisée durant l'année et la Société a enregistré un gain de 18 M\$ présenté au poste « Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements » dans les résultats consolidés.

## CHARGE D'IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

### 2018

Durant l'année, la Société a réévalué la probabilité de recouvrer des pertes en capital non réalisées et, en conséquence, 8 M\$ d'actifs d'impôts ont été renversés.

### 2017

À la suite de la réforme fiscale annoncée aux États-Unis en décembre 2017, la Société a réévalué les passifs d'impôt différé de ses entités aux États-Unis et a enregistré un gain de 57 M\$.

La provision d'impôts relative au gain sur réévaluation de Boralex a été calculée au taux du gain en capital. De plus, avec la vente de sa participation dans Boralex en juillet 2017, la Société a réévalué la probabilité de réalisation de pertes en capital non réalisées sur la dette à long terme à la suite des fluctuations des taux de change. Ainsi, 6 M\$ d'actifs d'impôts ont été radiés et constatés dans l'état des résultats consolidés.

À la suite de l'acquisition de Greenpac, la Société a enregistré un recouvrement d'impôts sur les résultats de 70 M\$ représentant les impôts différés liés à son placement avant l'acquisition le 4 avril 2017. De plus, aucune charge d'impôts sur les résultats n'a été comptabilisée sur le gain de 156 M\$ généré par le regroupement d'entreprises puisqu'ils sont inclus dans la juste valeur des actifs et passifs acquis tel que décrit à la Note 5 afférente aux états financiers consolidés audités de 2018.

## 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 d'activité 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 afin de 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 d'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 :

2018

(en millions de dollars canadiens)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	381	60	24	(122)	(113)	230
Amortissement	89	37	22	64	32	244
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement</b>	470	97	46	(58)	(81)	474
Éléments spécifiques :						
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(67)	—	(4)	—	—	(71)
Baisse de valeur	—	—	—	75	—	75
Frais (gain) de restructuration	4	—	(2)	—	—	2
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	3	—	—	—	6	9
	(60)	—	(6)	75	6	15
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté</b>	410	97	40	17	(75)	489
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté</b>	321	60	18	(47)	(107)	245

2017

(en millions de dollars canadiens)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	164	34	46	28	(97)	175
Amortissement	74	33	21	62	25	215
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement</b>	238	67	67	90	(72)	390
Éléments spécifiques :						
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(7)	—	—	—	(1)	(8)
Ajustement d'inventaire résultant d'un regroupement d'entreprise	2	—	—	—	—	2
Baisse de valeur (reprise)	11	—	—	2	(2)	11
Frais de restructuration	2	1	—	2	1	6
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	—	—	—	(9)	(8)
	9	1	—	4	(11)	3
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté</b>	247	68	67	94	(83)	393
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté</b>	173	35	46	32	(108)	178

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)	2018	2017
<b>Bénéfice net pour l'exercice attribuable aux actionnaires</b>	<b>59</b>	<b>507</b>
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	35	15
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	49	(81)
Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements	(5)	(315)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(11)	(39)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	4	(23)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	99	111
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>230</b>	<b>175</b>
Éléments spécifiques :		
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(71)	(8)
Ajustement d'inventaire résultant d'un regroupement d'entreprises	—	2
Baisse de valeur	75	11
Frais de restructuration	2	6
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	9	(8)
	15	3
<b>Bénéfice d'exploitation ajusté</b>	<b>245</b>	<b>178</b>
Amortissement	244	215
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté</b>	<b>489</b>	<b>393</b>

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

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire)	BÉNÉFICE NET		BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE <sup>1</sup>	
	2018	2017	2018	2017
<b>Selon les IFRS</b>	<b>59</b>	<b>507</b>	<b>0,62 \$</b>	<b>5,35 \$</b>
Éléments spécifiques :				
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(71)	(8)	(0,55) \$	(0,06) \$
Ajustement d'inventaire résultant d'un regroupement d'entreprises	—	2	—	0,01 \$
Baisse de valeur	75	11	0,60 \$	0,08 \$
Frais de restructuration	2	6	0,02 \$	0,05 \$
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	9	(8)	0,07 \$	(0,07) \$
Perte sur le refinancement de la dette à long terme	—	14	—	0,10 \$
Gain non réalisé sur swaps de taux d'intérêt	(1)	(2)	(0,01) \$	(0,01) \$
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	4	(23)	0,03 \$	(0,21) \$
Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements	(5)	(315)	(0,03) \$	(3,85) \$
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	—	(18)	—	(0,15) \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle <sup>1</sup>	7	(98)	0,08 \$	(0,52) \$
	20	(439)	0,21 \$	(4,63) \$
<b>Ajusté</b>	<b>79</b>	<b>68</b>	<b>0,83 \$</b>	<b>0,72 \$</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 attribuable aux actionnaires sans contrôle » incluent seulement l'effet des ajustements d'impôt. Bien vouloir vous reporter à la section « Charge d'impôts sur les résultats », présentée précédemment dans cette section, pour plus de détails.

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)	2018	2017
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation</b>	<b>373</b>	<b>173</b>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(12)	87
Amortissement	(244)	(215)
Impôts payés nets	11	10
Frais de financement nets payés	107	99
Prime payée sur le rachat de la dette à long terme	—	11
Gain sur acquisitions, cessions et autres	71	8
Baisse de valeur et frais de restructuration	(77)	(11)
Gain (perte) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(9)	8
Dividendes reçus, avantages du personnel et autres	10	5
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>230</b>	<b>175</b>
Amortissement	244	215
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement</b>	<b>474</b>	<b>390</b>

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 ordinaire.

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire ou mentionné autrement)	2018	2017
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation</b>	<b>373</b>	<b>173</b>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(12)	87
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)</b>	<b>361</b>	<b>260</b>
Éléments spécifiques, après déduction des impôts exigibles s'il y a lieu :		
Frais de restructuration	—	6
Prime payée sur le rachat de la dette à long terme	—	11
<b>Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation</b>	<b>361</b>	<b>277</b>
Dépenses en capital & autres actifs <sup>1</sup> et paiements en vertu de contrats de location-financement, déduction faite des cessions de 85 M\$ en 2018	(276)	(205)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(31)	(20)
<b>Flux de trésorerie ajustés disponibles</b>	<b>54</b>	<b>52</b>
<b>Flux de trésorerie ajustés disponibles par action</b>	<b>0,57 \$</b>	<b>0,56 \$</b>
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation</b>	<b>94 570 924</b>	<b>94 680 598</b>

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

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

(en millions de dollars canadiens)	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Dette à long terme	1 821	1 517
Partie à court terme de la dette à long terme	55	59
Emprunts et avances bancaires	16	35
<b>Dette totale</b>	<b>1 892</b>	<b>1 611</b>
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	123	89
<b>Dette nette</b>	<b>1 769</b>	<b>1 522</b>
BEAA ajusté (douze derniers mois)	489	393
<b>Ratio dette nette / BEAA ajusté</b>	<b>3,6</b>	<b>3,9</b>
<b>Ratio dette nette / BEAA ajusté sur une base pro-forma<sup>1</sup></b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>

<sup>1</sup> BEAA ajusté pro forma de 505 M\$ pour 2018 et de 422 M\$ pour 2017 incluant les regroupements d'entreprises sur la base des douze derniers mois.