



Cascades annonce de solides résultats pour le quatrième trimestre de 2020 et réalise des ventes et un BEAA ajusté records pour une 3^e année consécutive

La dynamique de l'industrie de l'emballage du carton-caisse permet d'envisager des perspectives favorables

Kingsey Falls, Québec, le 25 février 2021 - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois et l'année financière terminées le 31 décembre 2020.

Faits saillants du T4 2020

- Ventes de 1 284 M\$ (par rapport à 1 275 M\$ au T3 2020 (+1 %) et à 1 227 M\$ au T4 2019 (+5 %))
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
 - Bénéfice d'exploitation de 109 M\$ (par rapport à 73 M\$ au T3 2020 (+49 %) et à une perte d'exploitation de (1) M\$ au T4 2019)
 - Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)¹ de 181 M\$ (par rapport à 154 M\$ au T3 2020 (+18 %) et à 76 M\$ au T4 2019 (+138 %))
 - Bénéfice net par action de 0,72 \$ (par rapport à 0,51 \$ au T3 2020 et à une perte nette par action de (0,27) \$ au T4 2019)
- Ajusté (excluant les éléments spécifiques)¹
 - Bénéfice d'exploitation de 94 M\$ (par rapport à 81 M\$ au T3 2020 (+16 %) et à 75 M\$ au T4 2019 (+25 %))
 - BEAA de 166 M\$ (par rapport à 162 M\$ au T3 2020 (+2 %) et à 152 M\$ au T4 2019 (+9 %))
 - Bénéfice net par action de 0,42 \$ (par rapport à 0,50 \$ au T3 2020 et à 0,30 \$ au T4 2019)

Faits saillants annuels 2020

- Ventes de 5 157 M\$ (par rapport à 4 996 M\$ en 2019 (+3 %))
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
 - Bénéfice d'exploitation de 366 M\$ (par rapport à 261 M\$ en 2019² (+40 %))
 - Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)¹ de 665 M\$ (par rapport à 550 M\$ en 2019² (+21 %))
 - Bénéfice net par action de 2,04 \$ (par rapport à 0,77 \$ en 2019²)
- Ajusté (excluant les éléments spécifiques)¹
 - Bénéfice d'exploitation de 376 M\$ (par rapport à 315 M\$ en 2019 (+19 %))
 - BEAA de 675 M\$ (par rapport à 604 M\$ en 2019 (+12 %))
 - Bénéfice net par action de 1,95 \$ par rapport à 1,02 \$ en 2019)
- Dette nette¹ de 1 679 M\$ au 31 décembre 2020 (par rapport à 1 982 M\$ au 30 septembre 2020) reflétant d'excellents flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, d'une émission d'actions ordinaires de 125 M\$ et l'appréciation du dollar canadien. Ratio de dette nette sur BEAA ajusté¹ de 2,5x en baisse par rapport à 3,0x au 30 septembre 2020.
- Flux de trésorerie disponibles ajustés de 285 M\$, ou 2,97 \$ par action, en 2020, par rapport à 107 M\$, ou 1,14 \$ par action, en 2019.
- Total des paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions, de 195 M\$ en 2020, par rapport à 231 M\$ en 2019; les investissements en capital prévus pour 2021 se situent entre 450 M\$ et 475 M\$ et comprennent une enveloppe de 250 M\$ pour le projet d'usine de fabrication de carton-caisse de Bear Island en Virginie, aux États-Unis.
- Annonce de la fermeture progressive et permanente de ses activités de transformation de papier tissu de son usine de Laval, située au Québec, en juin 2021, et cessation des activités de papier tissu en Pennsylvanie, en décembre 2020.
- Signature le 16 février 2021, d'une option de vente par Reno de Medici S.p.A. (Carton plat Europe) pour la cession de sa filiale française de fabrication de carton plat à base de fibre vierge. La clôture de la transaction est prévue pour la fin du deuxième trimestre de 2021.

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 très satisfaits de nos résultats du quatrième trimestre. Le BEAA ajusté consolidé de 166 M\$ a surpassé nos prévisions prudentes pour la période, lequel a représenté une augmentation trimestrielle de 2 % et une augmentation annuelle de 9 %, nous permettant d'atteindre un niveau record pour une troisième année consécutive. Ces résultats témoignent d'une bonne exécution des activités dans un contexte difficile, des profits réalisés grâce à nos initiatives d'amélioration continue de la marge bénéficiaire ainsi que de la résilience et du dévouement de nos employés tout au long des défis imposés par la pandémie. La performance du quatrième trimestre a été stimulée par une solide contribution du secteur Carton-caisse, elle-même alimentée par une demande plus forte que prévue, tant du côté de la fabrication que de la conversion. Le secteur Papiers Tissu a également généré de bons résultats; la demande stable des tissus destinés aux marchés du commerce de détail a aidé à compenser la baisse de la demande des produits hors foyer attribuable à la COVID-19. Aussi, le secteur Papiers Tissu a réalisé une excellente marge de BEAA ajusté de 10,4 % au quatrième trimestre et ce, malgré les conditions difficiles du marché. Le secteur des Produits spécialisés et le secteur Carton plat Europe ont généré des résultats légèrement inférieurs au cours du trimestre.

Du point de vue stratégique, nous avons réalisé d'importants progrès en 2020. Une grande partie de nos investissements annoncés dans la modernisation du secteur Papiers tissu ont été réalisés, et les deux autres chaînes de conversion à la fine pointe restantes devraient être installées au cours des prochains trimestres. Dans le secteur du Carton-caisse, nous avons annoncé à la mi-octobre les détails de notre projet stratégique de conversion de l'usine de Bear Island et avons contribué à réduire les risques du projet au moyen d'une émission d'actions ordinaires de 125 M\$. Le secteur Carton plat Europe a annoncé l'acquisition de Papelera del Principado S.A. (« PaprinSA ») et de trois sociétés affiliées, ce qui renforcera et consolidera la position concurrentielle de Reno de Medici dans les marchés européens du carton plat recyclé. Cette acquisition devrait être conclue à la fin du premier trimestre de 2021. Sur le plan de l'entreprise, nous avons poursuivi notre gestion proactive de notre profil d'endettement à long terme en rachetant nos billets de premier rang de 2023 et en émettant des billets de premier rang de 2028 selon des modalités avantageuses. De façon plus générale, nous avons fait progresser nos initiatives d'amélioration de la marge bénéficiaire tout au long de l'année et ces efforts ont contribué à environ 75 M\$ de notre BEAA ajusté consolidé en 2020. »

En ce qui concerne les perspectives à court terme, M. Plourde a déclaré : « Nos perspectives à court terme sont positives malgré l'incertitude persistante liée à la COVID-19. Les niveaux de demande du carton-caisse demeurent élevés qui, combinés aux récentes augmentations des prix dans le secteur, devraient combler les fluctuations négatives des prix des matières premières. Dans le secteur Papiers Tissu, des volumes plus importants que prévus en décembre, le fléchissement saisonnier habituel du premier trimestre et la demande défavorable des produits hors foyer liés à la COVID-19 devraient se traduire par de moins bons résultats d'exploitation séquentiellement. Nous nous attendons à ce que les initiatives en cours de modernisation, de gestion des coûts et d'amélioration de la marge atténuent, en partie, la diminution des facteurs liés à la demande. Le rendement à court terme du secteur des Produits spécialisés devrait rester stable d'un trimestre à l'autre, grâce aux prix de vente moyens plus élevés et à la bonne demande pour les emballages de produits alimentaires de consommation, compensant les coûts légèrement plus élevés des matières premières. Les résultats du secteur Carton plat Europe devraient demeurer stables, les volumes étant plus élevés et un taux de change favorable atténuant les coûts plus élevés prévus des matières premières et de l'énergie. Sur une base consolidée, les coûts des matières premières devraient être un obstacle, à court terme, pour nos activités car les prix moyens du vieux carton ondulé augmentent selon les tendances saisonnières habituelles pour la période. Les prix des fibres blanches recyclées demeurent stables, tandis que ceux des pâtes vierges devraient augmenter en raison des récentes variations des prix de l'indice. Les matières premières demeurent facilement disponibles et nous ne prévoyons aucun changement à cet égard.

À plus long terme, l'année 2021 sera fort occupée. Le point culminant sera notre projet d'usine d'emballage carton-caisse de Bear Island qui représentera la majeure partie de nos investissements. Nous finaliserons également la modernisation dans nos activités de conversion de Papiers Tissu, ces projets étant inclus dans notre estimé de 450 à 475 M\$ pour 2021. Nous prévoyons que ces investissements seront entièrement financés par de solides flux de trésorerie prévus pour l'année, en partie grâce à nos initiatives d'amélioration continue de la marge bénéficiaire qui visent la gestion des revenus nets, l'efficacité de la production, l'efficacité organisationnelle et l'optimisation de la chaîne d'approvisionnement. On s'attend à ce que ces initiatives contribuent chaque année 1 % aux marges consolidées du BEAA en 2021 et en 2022 et ce, quels que soient les facteurs externes. Tout en continuant à composer avec les défis et les incertitudes inhérents au contexte commercial en temps de pandémie, nous continuons de nous concentrer sur la santé et la sécurité de nos employés et sur l'engagement proactif avec nos clients afin de nous assurer que leurs besoins et leurs attentes soient comblés de façon constante, rapide et professionnelle. »

Sommaire financier

Renseignements consolidés choisis

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	2020	2019	T4 2020	T3 2020	T4 2019
Ventes	5 157	4 996	1 284	1 275	1 227
Tel que divulgué					
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) ^{1 2}	665	550	181	154	76
Bénéfice (perte) d'exploitation ²	366	261	109	73	(1)
Bénéfice net (perte nette) ²	198	72	73	49	(26)
par action ²	\$ 2,04	\$ 0,77	0,72 \$	0,51 \$	(0,27) \$
Ajusté¹					
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	675	604	166	162	152
Bénéfice d'exploitation	376	315	94	81	75
Bénéfice net	187	96	42	48	29
par action	\$ 1,95	\$ 1,02	0,42 \$	0,50 \$	0,30 \$
Marge (BEAA)	13,1 %	12,1 %	12,9 %	12,7 %	12,4 %

BEAA par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2020	2019	T4 2020	T3 2020	T4 2019
Produits d'emballage					
Carton-caisse	436	443	150	101	98
Carton plat Europe	122	92	18	31	8
Produits spécialisés	58	52	15	16	9
Papiers tissu²	145	67	27	25	(3)
Activités corporatives	(96)	(104)	(29)	(19)	(36)
BEAA tel que divulgué	665	550	181	154	76

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)	2020	2019	T4 2020	T3 2020	T4 2019
Produits d'emballage					
Carton-caisse	403	441	100	94	106
Carton plat Europe	129	108	29	43	24
Produits spécialisés	60	55	16	17	9
Papiers tissu	175	86	36	54	35
Activités corporatives	(92)	(86)	(19)	(22)	(22)
Bénéfice d'exploitation tel que divulgué	675	604	162	186	152

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

Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2020 (par rapport à l'année précédente)

Les ventes ont atteint 1 284 M\$, ce qui représente une hausse de 57 M\$, ou de 5 %, par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette hausse est attribuable à l'accroissement des volumes dans tous les segments de l'emballage, plus particulièrement dans le segment du carton-caisse, qui a bénéficié de la forte demande de fabrication et de conversion. Toutefois, cette hausse a été partiellement contrebalancée par la baisse des volumes dans le secteur Papiers Tissu attribuable à la contraction persistante du marché hors foyer liée à la COVID-19. Les prix moyens des ventes et la composition favorable des ventes ont contribué aux niveaux de vente consolidés d'un exercice à l'autre. Des augmentations de prix ont été réalisées dans le secteur Papiers Tissu et la stabilité des prix ainsi que l'assortiment des produits vendus dans les secteurs du Carton-caisse et des Produits spécialisés, ont plus qu'atténué les effets d'un contexte de prix et d'assortiment moins favorable pour le Carton plat Europe. Les taux de change ont été avantageux pour les entreprises européennes de carton plat, ce qui a plus que compensé les effets des taux de change moins favorables pour les secteurs Papiers Tissu et Carton-caisse.

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 181 M\$ au quatrième trimestre de 2020, en hausse par rapport à 76 M\$ au quatrième trimestre de 2019. Sur une base ajustée, le BEAA a atteint 166 M\$ au troisième trimestre, ce qui représente une augmentation de 14 M\$, ou 9 % par rapport aux 152 M\$ générés pendant la période correspondante de l'exercice précédent. Les résultats du secteur Carton-caisse ont augmenté de 4 % d'un exercice à l'autre car les profits réalisés sur les volumes plus élevés et les coûts de production plus faibles ont plus que compensé les effets de l'augmentation des prix des matières premières. Les résultats plus solides d'un exercice à l'autre du segment Papiers Tissu ont traduit un assortiment de produits vendus et des augmentations de prix plus favorables, dont les effets ont plus qu'atténué les conséquences de la baisse des volumes liés à la COVID-19 et de la hausse des coûts des matières premières. Le BEAA ajusté du secteur des Produits spécialisés a augmenté par rapport à l'exercice précédent car les volumes et les prix de ventes plus élevés, l'assortiment favorable de produits vendus ainsi que les faibles coûts d'énergie et de production ont compensé les coûts plus élevés des matières premières. Nos secteurs d'activités nord-américains ont également profité des retombées positives de notre programme d'amélioration de la marge bénéficiaire lancé au premier trimestre de 2020. En Europe, les faibles coûts de l'énergie et de la production, combinés à des taux de change avantageux et à un volume légèrement plus élevé, ont plus que contrebalancé les prix et l'assortiment moins favorable des produits vendus et la légère augmentation des coûts des matières premières.

Sur une base ajustée¹, le BEAA s'est établi à 166 M\$ au quatrième trimestre de 2020, par rapport à 152 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Au cours du quatrième trimestre de 2020, les principaux éléments spécifiques suivants, avant impôt, ont eu des répercussions sur le BEAA et les bénéfices nets :

- un gain de 40 M\$ attribuable à la vente d'un immeuble et du terrain de l'usine de Carton-caisse d'Etobicoke, en Ontario, au Canada (BEAA et bénéfice net);
- une provision environnementale de 2 M\$ liée à une usine du secteur Papiers Tissu en Pennsylvanie, aux États-Unis (BEAA et bénéfice net);
- des frais de restructuration de 8 M\$ comptabilisés dans les activités de Papiers Tissu et les activités corporatives dans le cadre d'initiatives d'amélioration de la rentabilité et de restructuration (BEAA et bénéfice net);
- baisses de valeur de 13 M\$ enregistrées principalement dans les segments Papiers Tissu et Carton plat Europe, liées à des changements de l'évaluation de certains actifs en raison de la situation économique en cours et à la demande actuelle du marché (BEAA et bénéfice net);
- une perte non réalisée de 2 M\$ sur les instruments financiers (BEAA et bénéfice net);
- un gain non réalisé de 11 M\$ sur les swaps de taux d'intérêts et la juste valeur d'une option (bénéfice net);
- un gain de change de 3 M\$ sur la dette à long terme et instruments financiers (bénéfice net);
- une perte de réévaluation de la juste valeur de placements de 3 M\$ (bénéfice net).

Au quatrième trimestre de 2020, la Société a enregistré un bénéfice net de 73 M\$, ou de 0,72 \$ par action, par rapport à une perte nette de 26 M\$, ou (0,27) \$ par action, pour la même période de 2019. Sur une base ajustée¹, la Société a généré un bénéfice net de 42 M\$ au quatrième trimestre de 2020, ou de 0,42 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 29 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 ».

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 25 mars 2021 aux actionnaires inscrits le 10 mars 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 quatrième trimestre de 2020, Cascades a procédé au rachat de 190 200 actions pour annulation à un prix moyen pondéré de \$14,46.

Conférence téléphonique portant sur les résultats du quatrième trimestre de 2020

La direction discutera des résultats financiers du quatrième 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 25 mars 2021 en composant le 1 855 859-2056 (à l'étranger, le 1 416-849-0833) et en utilisant le code d'accès 5877077.

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 85 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)	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	384	155
Comptes débiteurs	659	610
Impôts débiteurs	23	32
Stocks	569	598
Partie à court terme des actifs financiers	5	10
	1 640	1 405
Actifs à long terme		
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	82	80
Immobilisations corporelles	2 772	2 770
Actifs incorporels à durée de vie limitée	160	182
Actifs financiers	16	16
Autres actifs	50	55
Actifs d'impôt différé	170	153
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	522	527
	5 412	5 188
Passifs et capitaux propres		
Passifs à court terme		
Emprunts et avances bancaires	12	11
Comptes créditeurs et charges à payer	861	792
Impôts créditeurs	17	17
Partie à court terme de la dette à long terme	102	85
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	14	5
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	25	137
	1 031	1 047
Passifs à long terme		
Dette à long terme	1 949	2 022
Provisions pour éventualités et charges	57	49
Passifs financiers	6	5
Autres passifs	202	198
Passifs d'impôt différé	210	198
	3 455	3 519
Capitaux propres		
Capital-actions	622	491
Surplus d'apport	13	15
Bénéfices non répartis	1 146	1 003
Cumul des autres éléments du résultat global	(28)	(17)
Capitaux propres des actionnaires	1 753	1 492
Part des actionnaires sans contrôle	204	177
Capitaux propres totaux	1 957	1 669
	5 412	5 188

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 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2020	2019	2020	2019
Ventes	1 284	1 227	5 157	4 996
Coût des produits vendus et charges				
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 299 M\$ (72 M\$ au quatrième trimestre); 2019 — 299 M\$ (77 M\$ au quatrième trimestre))	1 078	1 022	4 321	4 232
Frais de vente et d'administration	112	133	460	453
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(38)	5	(43)	(24)
Baisse de valeur et frais de restructuration	21	67	52	78
Gain de change	—	(1)	—	(2)
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	2	2	1	(2)
	1 175	1 228	4 791	4 735
Bénéfice (perte) d'exploitation	109	(1)	366	261
Frais de financement	26	27	105	101
Charge (produit) d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	(10)	(6)	(7)	42
Perte sur le rachat de dette à long terme	—	14	6	14
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(3)	1	(6)	(6)
Perte sur réévaluation à la juste valeur de placements	3	—	3	—
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(5)	(3)	(14)	(9)
Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats	98	(34)	279	119
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	21	(11)	45	19
Bénéfice net (perte nette) pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	77	(23)	234	100
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	4	3	36	28
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	73	(26)	198	72
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire				
De base	0,72 \$	(0,27) \$	2,04 \$	0,77 \$
Dilué	0,72 \$	(0,27) \$	2,02 \$	0,75 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	99 937 437	94 287 895	95 924 835	93 987 980
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	101 009 931	95 748 973	97 061 136	95 515 822

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net (perte nette) incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période	77	(23)	234	100
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	(50)	(18)	(7)	(75)
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	30	13	3	45
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	—	(1)	2	(2)
Recouvrement (provision) d'impôts sur les résultats	(2)	1	(2)	1
	(22)	(5)	(4)	(31)
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats				
Gain (perte) actuariel sur avantages du personnel	(3)	10	(22)	(3)
Recouvrement (provision) d'impôts sur les résultats	1	(2)	6	1
	(2)	8	(16)	(2)
Autres éléments du résultat global	(24)	3	(20)	(33)
Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	53	(20)	214	67
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	—	1	43	14
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	53	(21)	171	53

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 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 l'exercice précédent, tel que divulgué	491	15	1 000	(17)	1 489	177	1 666
Regroupement d'entreprises	—	—	3	—	3	—	3
Solde ajusté - au début de l'exercice	491	15	1 003	(17)	1 492	177	1 669
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	198	—	198	36	234
Autres éléments du résultat global	—	—	(16)	(11)	(27)	7	(20)
Dividendes	—	—	(31)	—	(31)	(16)	(47)
Émission d'actions ordinaires sur appel public	125	—	(4)	—	121	—	121
Coût de rémunération à base d'options	—	1	—	—	1	—	1
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	10	(3)	—	—	7	—	7
Rachat d'actions ordinaires	(4)	—	(4)	—	(8)	—	(8)
Solde à la fin de l'exercice	622	13	1 146	(28)	1 753	204	1 957

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 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 à la fin de l'exercice précédent, tel que divulgué	490	16	1 000	2	1 508	180	1 688
Regroupement d'entreprises	—	—	(2)	—	(2)	—	(2)
Solde ajusté - fin de l'exercice précédent	490	16	998	2	1 506	180	1 686
Nouvelle norme IFRS appliquée	—	—	(9)	—	(9)	—	(9)
Solde ajusté - au début de l'exercice	490	16	989	2	1 497	180	1 677
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	72	—	72	28	100
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(19)	(19)	(14)	(33)
Dividendes	—	—	(23)	—	(23)	(17)	(40)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	6	(1)	—	—	5	—	5
Rachat d'actions ordinaires	(5)	—	(4)	—	(9)	—	(9)
Cession d'une filiale	—	—	—	—	—	(1)	(1)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	—	(31)	—	(31)	1	(30)
Solde à la fin de l'exercice	491	15	1 003	(17)	1 492	177	1 669

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2020	2019	2020	2019
Activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette)	73	(26)	198	72
Ajustements pour :				
Frais de financement et charge (produit) d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	16	21	98	143
Perte sur le rachat de dette à long terme	—	14	6	14
Amortissement	72	77	299	289
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(38)	5	(43)	(27)
Baisse de valeur et frais de restructuration	21	62	52	68
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	2	2	1	(2)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(3)	1	(6)	(6)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	21	(11)	45	19
Perte sur réévaluation à la juste valeur de placements	3	—	3	—
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(5)	(3)	(14)	(9)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	4	3	36	28
Frais de financement nets payés	(6)	(32)	(79)	(133)
Prime payée sur le rachat de dette à long terme	—	(11)	(4)	(11)
Impôts payés nets	(10)	(13)	(9)	(27)
Dividendes reçus	3	6	10	9
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs	(7)	(4)	(26)	(26)
	146	91	567	401
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	60	72	20	59
	206	163	587	460
Activités d'investissement				
Cessions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	—	—	3	1
Paiements d'immobilisations corporelles	(85)	(73)	(250)	(258)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	46	6	55	27
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(5)	(5)	(13)	(8)
Trésorerie encaissée (payée) dans des regroupements d'entreprises	—	3	2	(311)
Produit de la cession d'une filiale, déduction faite de la trésorerie cédée	—	—	—	9
	(44)	(69)	(203)	(540)
Activités de financement				
Emprunts et avances bancaires	3	(3)	1	(5)
Évolution des crédits bancaires	(50)	(278)	(131)	39
Émission de billets subordonnés non garantis, déduction faite des frais afférents	—	1 026	409	1 026
Rachat de billets subordonnés non garantis	—	(776)	(264)	(776)
Augmentation des autres dettes à long terme	33	(1)	33	6
Versements sur les autres dettes à long terme, incluant les obligations locatives	(92)	(31)	(156)	(125)
Règlement sur instruments financiers dérivés	—	—	1	—
Émission d'actions ordinaires sur appel public, déduction faite des frais de transaction	120	—	120	—
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	—	1	7	5
Rachat d'actions ordinaires	(3)	(1)	(8)	(9)
Versement sur les autres passifs	—	—	(121)	—
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(3)	(3)	(16)	(17)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(9)	(8)	(31)	(23)
	(1)	(74)	(156)	121
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	161	20	228	41
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(4)	(3)	1	(9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	227	138	155	123
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	384	155	384	155

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 À

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre										
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Canada		États-Unis		Italie		Autres pays		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
	Produits d'emballage									
Carton-caisse	295	255	205	196	—	—	—	—	500	451
Carton plat Europe	—	—	—	—	82	62	172	181	254	243
Produits spécialisés	46	32	76	71	—	1	1	1	123	105
Ventes intersecteurs	(4)	(3)	(2)	—	—	—	—	—	(6)	(3)
	337	284	279	267	82	63	173	182	871	796
Papiers tissu	71	65	310	332	—	—	—	—	381	397
Ventes intersecteurs et activités corporatives	29	31	3	3	—	—	—	—	32	34
	437	380	592	602	82	63	173	182	1 284	1 227

VENTES À

Pour les exercices terminés les 31 décembre										
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Canada		États-Unis		Italie		Autres pays		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
	Produits d'emballage									
Carton-caisse	1 130	1 079	787	746	—	—	1	2	1 918	1 827
Carton plat Europe	—	—	—	—	322	309	730	739	1 052	1 048
Produits spécialisés	165	136	305	304	—	2	3	50	473	492
Ventes intersecteurs	(13)	(13)	(5)	(1)	—	—	—	—	(18)	(14)
	1 282	1 202	1 087	1 049	322	311	734	791	3 425	3 353
Papiers tissu	278	257	1 336	1 242	—	—	1	10	1 615	1 509
Ventes intersecteurs et activités corporatives	115	124	2	10	—	—	—	—	117	134
	1 675	1 583	2 425	2 301	322	311	735	801	5 157	4 996

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2020	2019	2020	2019
Produits d'emballage				
Carton-caisse	150	98	436	443
Carton plat Europe	18	8	122	92
Produits spécialisés	15	9	58	52
	183	115	616	587
Papiers tissu	27	(3)	145	67
Activités corporatives	(29)	(36)	(96)	(104)
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	181	76	665	550
Amortissement	(72)	(77)	(299)	(289)
Frais de financement et charge (produit) d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	(16)	(21)	(98)	(143)
Perte sur le rachat de dette à long terme	—	(14)	(6)	(14)
Gain (perte) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	3	(1)	6	6
Perte sur réévaluation à la juste valeur de placements	(3)	—	(3)	—
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	5	3	14	9
Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats	98	(34)	279	119

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2020	2019	2020	2019
Produits d'emballage				
Carton-caisse	44	28	111	83
Carton plat Europe	18	15	41	56
Produits spécialisés	10	9	25	20
	72	52	177	159
Papiers tissu	42	36	104	110
Activités corporatives	10	8	26	48
Acquisitions totales	124	96	307	317
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(46)	(6)	(55)	(27)
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et acquisitions incluses dans les autres emprunts	(27)	(8)	(63)	(50)
	51	82	189	240
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de l'exercice	28	31	46	37
Fin de l'exercice	(40)	(46)	(40)	(46)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	39	67	195	231

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 :

	T4 2020					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	122	5	12	10	(40)	109
Amortissement	28	13	3	17	11	72
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	150	18	15	27	(29)	181
Éléments spécifiques :						
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(40)	—	—	2	—	(38)
Baisse (reprise) de valeur	(2)	9	—	5	1	13
Frais de restructuration	—	—	—	6	2	8
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	2	—	—	—	—	2
	(40)	9	—	13	3	(15)
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	110	27	15	40	(26)	166
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	82	14	12	23	(37)	94

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

T4 2019

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu ¹	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	69	(6)	5	(21)	(48)	(1)
Amortissement	29	14	4	18	12	77
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	98	8	9	(3)	(36)	76
Éléments spécifiques :						
Perte sur acquisitions, cessions et autres	4	—	—	—	1	5
Ajustement d'inventaire résultant d'une acquisition d'entreprise	—	—	—	2	—	2
Baisse de valeur	2	14	—	34	14	64
Frais de restructuration	1	—	—	2	—	3
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	2	—	—	(1)	2
	8	16	—	38	14	76
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	106	24	9	35	(22)	152
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	77	10	5	17	(34)	75

Le tableau suivant rapproche le bénéfice net (perte nette), 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)	2020	2019 ¹	Q4 2020	Q3 2020	Q4 2019
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	198	72	73	49	(26)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	36	28	4	9	3
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	45	19	21	(3)	(11)
Perte sur réévaluation à la juste valeur de placements	3	—	3	—	—
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(14)	(9)	(5)	(3)	(3)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(6)	(6)	(3)	(11)	1
Frais de financement et intérêts (produits/ sur avantages du personnel et autres passifs et perte sur le rachat de dette à long terme)	104	157	16	32	42
Bénéfice d'exploitation	366	261	109	73	6
Éléments spécifiques :					
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(43)	(24)	(38)	(7)	5
Ajustement d'inventaire résultant d'un regroupement d'entreprises	—	2	—	—	2
Baisse de valeur	39	69	13	13	64
Frais de restructuration	13	9	8	3	3
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	(2)	2	(1)	2
	10	54	(15)	8	76
Bénéfice d'exploitation ajusté	376	315	94	81	82
Amortissement	299	289	72	81	77
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	675	604	166	162	159

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 (perte nette) ainsi que le bénéfice net (perte nette) 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				
	2020	2019 ²	Q4 2020	Q3 2020	Q4 2019	2020	2019 ²	Q4 2020	Q3 2020	Q4 2019
Selon les IFRS	198	72	73	49	(26)	2,04 \$	0,77 \$	0,72 \$	0,51 \$	(0,27) \$
Éléments spécifiques :										
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(43)	(24)	(38)	(7)	5	(0,38) \$	(0,28) \$	(0,34) \$	(0,05) \$	0,04 \$
Ajustement d'inventaire résultant d'un regroupement d'entreprises	—	2	—	—	2	—	0,02 \$	—	—	0,02 \$
Baisse de valeur	39	69	13	13	64	0,29 \$	0,53 \$	0,09 \$	0,10 \$	0,49 \$
Frais de restructuration	13	9	8	3	3	0,10 \$	0,07 \$	0,05 \$	0,03 \$	0,02 \$
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	(2)	2	(1)	2	0,02 \$	(0,02) \$	0,02 \$	—	0,01 \$
Perte sur le rachat de dette à long terme	6	14	—	6	14	0,05 \$	0,11 \$	—	0,05 \$	0,11 \$
Perte non réalisée sur swaps de taux d'intérêt et sur la juste valeur d'une option	(11)	—	(11)	—	(1)	(0,12) \$	—	(0,12) \$	—	(0,01) \$
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(6)	(6)	(3)	(11)	1	(0,05) \$	(0,06) \$	(0,02) \$	(0,12) \$	0,01 \$
Perte sur réévaluation à la juste valeur de placements	3	—	3	—	—	0,02 \$	—	0,02 \$	—	—
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle ¹	(13)	(38)	(5)	(4)	(35)	(0,02) \$	(0,12) \$	—	(0,02) \$	(0,12) \$
	(11)	24	(31)	(1)	55	(0,09) \$	0,25 \$	(0,30) \$	(0,01) \$	0,57 \$
Ajusté	187	96	42	48	29	1,95 \$	1,02 \$	0,42 \$	0,50 \$	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)	2020	2019 ¹	T4 2020	T3 2020	T4 2019
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	587	460	206	136	163
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(20)	(59)	(60)	(30)	(72)
Amortissement	(299)	(289)	(72)	(81)	(77)
Impôts payés nets	9	27	10	1	13
Frais de financement nets payés	79	133	6	49	32
Prime payée sur le rachat de dette à long terme	4	11	—	4	11
Gain (perte) sur acquisitions, cessions et autres	43	27	38	7	(5)
Baisse de valeur et frais de restructuration	(52)	(68)	(21)	(16)	(62)
Gain (perte) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	2	(2)	1	(2)
Dividendes reçus, avantages du personnel et autres	16	17	4	2	(2)
Bénéfice (perte) d'exploitation	366	261	109	73	(1)
Amortissement	299	289	72	81	77
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	665	550	181	154	76

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)	2020	2019	T4 2020	T3 2020	T4 2019
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	587	460	206	136	163
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(20)	(59)	(60)	(30)	(72)
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	567	401	146	106	91
Éléments spécifiques payés	15	24	6	9	16
Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation	582	425	152	115	107
Dépenses en capital & autres actifs ¹ et paiements en vertu des obligations locatives, déduction faite des dispositions	(250)	(278)	(55)	(60)	(80)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(47)	(40)	(12)	(11)	(11)
Flux de trésorerie ajustés disponibles	285	107	85	44	16
Flux de trésorerie ajustés disponibles par action	2,97 \$	1,14 \$	0,85 \$	0,46 \$	0,17 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	95 924 835	93 987 980	99 937 437	95 019 694	94 287 895

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)	31 décembre 2020	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Dette à long terme	1 949	1 947	2 022
Partie à court terme de la dette à long terme	102	253	85
Emprunts et avances bancaires	12	9	11
Dette totale	2 063	2 209	2 118
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	384	227	155
Dette nette	1 679	1 982	1 963
BEAA ajusté (douze derniers mois)	675	661	604
Ratio Dette nette / BEAA ajusté	2,5 x	3,0 x	3,3 x

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
Facebook : facebook.com/Cascades
YouTube : youtube.com/Cascades