



## Record de ventes et de BEAA ajusté pour Cascades au deuxième trimestre de 2019; Augmentation du dividende trimestriel de 0,04 \$ à 0,08 \$ par action

**Kingsey Falls, Québec, le 9 août 2019** - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2019.

### Faits saillants du T2 2019

- Ventes de 1 275 M\$  
(par rapport à 1 230 M\$ au T1 2019 (+4 %) et 1 180 M\$ au T2 2018 (+8 %))
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
  - Bénéfice d'exploitation de 82 M\$  
(par rapport à 72 M\$ au T1 2019 (+14 %) et à 73 M\$ au T2 2018 (+12 %))
  - Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)<sup>1</sup> de 154 M\$  
(par rapport à 139 M\$ au T1 2019 (+11 %) et à 131 M\$ au T2 2018 (+18 %))
  - Bénéfice net par action de 0,33 \$  
(par rapport à 0,26 \$ au T1 2019 et à 0,28 \$ au T2 2018)
- Ajusté (excluant les éléments spécifiques)<sup>1</sup>
  - Bénéfice d'exploitation de 84 M\$  
(par rapport à 68 M\$ au T1 2019 (+24 %) et à 76 M\$ au T2 2018 (+11 %))
  - BEAA de 156 M\$  
(par rapport à 135 M\$ au T1 2019 (+16 %) et à 134 M\$ au T2 2018 (+16 %))
  - Bénéfice net par action de 0,28 \$  
(par rapport à 0,14 \$ au T1 2019 et à 0,30 \$ au T2 2018)
- Dette nette<sup>1</sup> de 1 861 M\$ au 30 juin 2019 (par rapport à 1 878 M\$ au 31 mars 2019) et un ratio de dette nette sur BEAA ajusté<sup>1</sup> de 3,3x sur une base pro-forma<sup>2</sup>.

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

<sup>2</sup> Ces données comprennent les douze derniers mois des acquisitions de 2018 sur une base pro-forma et l'incidence de l'adoption de la norme IFRS 16 - Contrats de location sur une base annualisée au 30 juin 2019.

M. Mario Plourde, président et chef de la direction, a émis les commentaires suivants : « Cascades a affiché un chiffre d'affaires et un BEAA ajusté records qui correspondent aux attentes pour le deuxième trimestre. Conjugués au bon rendement opérationnel de tous nos secteurs d'activité durant cette période, les résultats du secteur Papiers tissu ont été favorisés par un coût des intrants et des prix de vente favorables ainsi que par une meilleure efficacité opérationnelle, notamment à l'usine de St. Helens, en Oregon. Le rendement du secteur Emballage Carton-caisse rend compte des coûts favorables des grades bruns recyclés et d'une bonne souplesse opérationnelle dans un contexte de fléchissement de la demande et de pression sur les prix, tandis que les secteurs Carton plat Europe et Produits spécialisés ont profité des récentes acquisitions d'entreprises.

Sur le plan stratégique, nous avons annoncé l'acquisition de la majorité des actifs de la compagnie Orchids Paper Products au début de juillet. Cette transaction offre à notre segment Papiers tissu d'intéressantes possibilités d'optimisation tout en renforçant la base opérationnelle des activités liées aux produits de consommation de ce secteur aux États-Unis. En outre, l'ajout de ces actifs accélérera la modernisation de notre secteur Papiers tissu, appuiera les efforts que nous déployons pour améliorer la qualité des produits que nous fabriquons et consolidera nos initiatives visant à soutenir la croissance de nos clients et celle de ce secteur. Pour ce qui est du secteur Carton-caisse, l'analyse du projet de conversion de l'usine de Bear Island, en Virginie, progresse bien. Nous prendrons du temps additionnel pour déterminer la structure optimale qui nous permettra de réaliser avec succès le projet, tout en minimisant les risques. Nous devrions être en mesure de fournir de plus amples renseignements d'ici la fin de l'année.

Finalement, nous sommes fiers d'annoncer que nous augmentons notre dividende trimestriel, passant de 0,04 \$ à 0,08 \$ par action. Cette décision se justifie grâce à notre base d'actifs et à notre performance financière plus solides. Nous mettons tout en œuvre afin de prioriser nos investissements en capital ainsi que réduire notre endettement dans le cadre de notre allocation du capital. Nous croyons que cette augmentation du dividende trimestriel, qui représente approximativement 15 M \$ annuellement, n'aura aucune incidence sur la flexibilité financière de la

Société de continuer à se concentrer sur ces priorités pour la création de valeur pour nos actionnaires. De plus, cette augmentation permettra à nos actionnaires de bénéficier d'un rendement supérieur sur leur investissement davantage comparable avec l'industrie. »

## Sommaire financier

### Renseignements consolidés choisis

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	T2 2019	T1 2019	T2 2018
Ventes	1 275	1 230	1 180
<b>Tel que divulgué</b>			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) <sup>1</sup>	154	139	131
Bénéfice d'exploitation	82	72	73
Bénéfice net	31	24	27
par action	0,33 \$	0,26 \$	0,28 \$
<b>Ajusté<sup>1</sup></b>			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	156	135	134
Bénéfice d'exploitation	84	68	76
Bénéfice net	26	13	29
par action	0,28 \$	0,14 \$	0,30 \$
Marge (BEAA)	12,2 %	11,0 %	11,4 %

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

### BEAA par secteur, tel que divulgué

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2019	T1 2019	T2 2018
<b>Produits d'emballage</b>			
Carton-caisse	114	111	102
Carton plat Europe	30	29	30
Produits spécialisés	13	11	9
<b>Papiers tissu</b>	17	4	7
Activités corporatives	(20)	(16)	(17)
<b>BEAA tel que divulgué</b>	<b>154</b>	<b>139</b>	<b>131</b>

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2019	T1 2019	T2 2018
<b>Produits d'emballage</b>			
Carton-caisse	113	104	105
Carton plat Europe	30	29	30
Produits spécialisés	13	12	9
<b>Papiers tissu</b>	18	9	7
Activités corporatives	(18)	(19)	(17)
<b>BEAA ajusté</b>	<b>156</b>	<b>135</b>	<b>134</b>

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

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

Les ventes ont augmenté de 95 M\$, ou de 8 %, par rapport à la période correspondante de l'année dernière pour s'établir à 1 275 M\$, atteignant un niveau record pour le deuxième trimestre. Plus précisément, les ventes du secteur Papiers tissu ont augmenté de 34 M\$, ou de 10 %, ce qui reflète un prix de vente moyen plus élevé de même qu'un assortiment de produits et un taux de change plus favorables, partiellement compensés par un volume légèrement plus bas à la suite de l'annonce, en début d'année, de la fermeture de deux machines à papier en Ontario. Les ventes du secteur Carton plat Europe ont augmenté de 38 M\$, ou de 16 %, par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse s'explique principalement par l'acquisition réalisée en Espagne à la fin de 2018, qui a permis de compenser le prix de vente, l'assortiment de produits vendus ainsi que le taux de change entre le dollar canadien et l'euro, moins favorables. Le secteur Produits spécialisés a généré une augmentation

des ventes de 18 %, ou de 29 M\$ sur 12 mois, attribuable à l'acquisition de 2018 ainsi qu'à l'amélioration des prix, à l'assortiment des produits vendus et aux volumes du côté de l'emballage.

Ensemble, ces éléments compensent largement la baisse des résultats provenant des activités de récupération et de recyclage en raison de l'érosion des prix des matières recyclées. Enfin, les ventes du secteur Emballage Carton-caisse ont diminué de 13 M\$, ou de 3 %, par rapport à l'exercice précédent. Cette baisse est attribuable à une diminution des volumes, qui a plus qu'atténué un taux de change et un assortiment de produits vendus plus favorables, alors que les prix de vente moyens sont restés stables par rapport à la même période en 2018.

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 154 M\$ au deuxième trimestre de 2019. À titre comparatif, nous avons généré un BEAA de 131 M\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. Cet écart reflète des prix de vente moyens plus élevés, un assortiment de produits vendus plus favorable et des prix plus bas pour les matières premières dans les secteurs Papiers tissu et Carton-caisse. Dans ces deux secteurs, ces bénéfices ont été partiellement annulés par une baisse des volumes durant la période. Les résultats du secteur Papiers tissu reflètent aussi les efforts continus pour redresser la performance financière par une réduction des coûts et par une amélioration de l'exécution opérationnelle. Ce secteur a aussi enregistré 4 M\$ de crédits d'impôt américains provenant d'années antérieures. Les acquisitions réalisées au cours des 12 derniers mois ont contribué aux améliorations du BEAA des secteurs Produits spécialisés et Carton plat Europe par rapport à l'exercice précédent. Le secteur Produits spécialisés a aussi profité de la hausse des volumes et du prix de vente dans les sous-secteurs de l'emballage, comparativement à l'exercice précédent, ce qui compense la faiblesse des résultats du secteur Récupération attribuable à l'érosion des prix des matières premières. Les résultats d'exploitation de la Société de 2019 tiennent compte également de l'incidence positive de la comptabilisation des contrats de location selon IFRS 16, qui a augmenté le BEAA du deuxième trimestre de 2019 d'environ 7 M\$.

Sur une base ajustée<sup>1</sup>, le BEAA a atteint 156 M\$ au deuxième trimestre de 2019 comparativement à 134 M\$ l'année dernière.

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

- une charge de 4 M\$ dans le secteur des Activités corporatives relativement à une provision environnementale (BEAA et bénéfice net) ;
- un gain de 5 M\$ constaté dans le secteur des Activités corporatives à la suite du règlement d'un litige en lien avec un incident survenu antérieurement (BEAA et bénéfice net) ;
- des frais de transaction totalisant 4 M\$ au sein des Activités corporatives dans le cadre de l'acquisition des actifs d'Orchids (BEAA et bénéfice net) ;
- un gain non réalisé de 6 M\$ sur la réévaluation à la juste valeur d'une option octroyée dans le projet d'usine de fabrication de carton-caisse de Bear Island (bénéfice net).

Au deuxième trimestre de 2019, la Société a enregistré un bénéfice net de 31 M\$, ou de 0,33 \$ par action, par rapport à bénéfice net 27 M\$, ou 0,28 \$ par action, pour la même période de 2018. Sur une base ajustée<sup>1</sup>, la Société a généré un bénéfice net de 26 M\$ au deuxième trimestre de 2019, ou de 0,28 \$ par action, comparativement à bénéfice net 29 M\$, ou 0,30 \$ par action, pour la même période de 2018.

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

### **Perspectives stratégiques et à court terme**

En discutant des perspectives pour Cascades, M. Plourde a précisé ce qui suit : « Nous prévoyons une amélioration des résultats à court terme, du secteur Carton-caisse, tant séquentiellement que comparativement à l'année dernière compte tenu des tendances saisonnières habituelles et de la dynamique actuelle du marché. De plus, la tendance positive des résultats du secteur Papiers tissu devrait se poursuivre au troisième trimestre. Le rendement du secteur Carton plat Europe devrait encore tirer profit de sa récente acquisition alors que les résultats d'un trimestre à l'autre devraient faiblir étant donné la baisse de la demande saisonnière associée aux fermetures habituelles du troisième trimestre et des prix de vente plus faibles. Nous prévoyons que les résultats du secteur Produits spécialisés resteront stables d'un exercice à l'autre et d'un trimestre à l'autre, car l'incidence de la faiblesse continue des prix des fibres recyclées sur les activités de récupération devrait être compensée par la stabilité des prix et des volumes dans le sous-secteur de l'emballage. Sur une base consolidée, le rendement du troisième trimestre de 2019 devrait marquer une amélioration par rapport à l'année passée et être légèrement plus élevé par rapport au trimestre précédent. »

### **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 6 septembre 2019 aux actionnaires inscrits, en fermeture de séance le 21 août 2019. Le dividende payé par Cascades est un dividende désigné à l'égard de la Loi de l'impôt sur le revenu (L.R.C. (1985), Canada). Au deuxième trimestre de 2019, Cascades n'a pas procédé au rachat d'actions en circulation.

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

La direction commentera les résultats financiers du deuxième trimestre de 2019 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui à 9h, HAE. La téléconférence peut être écoutée en composant le 1 888 231-8191 (à l'international le 1 647 427-7450). La téléconférence, y compris la présentation aux investisseurs, sera également diffusée en direct à partir du site Web de la Société ([www.cascades.com](http://www.cascades.com), onglet « Investisseurs » de la page d'accueil). L'enregistrement de la téléconférence sera accessible en différé sur le site Web de la Société et jusqu'au 9 septembre 2019 par téléphone en composant le 1 855 859-2056 et en fournissant le code d'accès 8885738.

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

## BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	30 juin 2019	31 décembre 2018
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	98	123
Comptes débiteurs	690	635
Impôts débiteurs	29	29
Stocks	605	606
Partie à court terme des actifs financiers	8	10
Actifs détenus en vue de la vente	3	—
	<b>1 433</b>	<b>1 403</b>
<b>Actifs à long terme</b>		
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	81	81
Immobilisations corporelles	2 532	2 505
Actifs incorporels à durée de vie limitée	189	204
Actifs financiers	18	20
Autres actifs	53	42
Actifs d'impôt différé	144	134
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	545	556
	<b>4 995</b>	<b>4 945</b>
<b>Passifs et capitaux propres</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Emprunts et avances bancaires	16	16
Comptes créditeurs et charges à payer	768	781
Impôts créditeurs	32	23
Partie à court terme de la dette à long terme	77	55
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	8	6
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	104	101
	<b>1 005</b>	<b>982</b>
<b>Passifs à long terme</b>		
Dette à long terme	1 866	1 821
Provisions pour éventualités et charges	44	42
Passifs financiers	7	14
Autres passifs	190	202
Passifs d'impôt différé	194	200
	<b>3 306</b>	<b>3 261</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	487	490
Surplus d'apport	16	16
Bénéfices non répartis	1 022	997
Cumul des autres éléments du résultat global	(14)	2
<b>Capitaux propres des actionnaires</b>	<b>1 511</b>	<b>1 505</b>
Part des actionnaires sans contrôle	178	179
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>1 689</b>	<b>1 684</b>
	<b>4 995</b>	<b>4 945</b>

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action et les nombres d'actions) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
<b>Ventes</b>	1 275	1 180	2 505	2 278
<b>Coût des produits vendus et charges</b>				
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 72 M\$ pour la période de trois mois (2018 — 58 M\$) et de 139 M\$ pour la période de six mois (2018 — 113 M\$))	1 081	1 003	2 139	1 949
Frais de vente et d'administration	111	102	215	205
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	3	—	(7)	(66)
Baisse de valeur et frais de restructuration	1	—	10	—
Gain de change	(1)	—	(1)	(1)
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	(2)	2	(5)	6
	1 193	1 107	2 351	2 093
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	82	73	154	185
Frais de financement	25	19	50	39
Intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	10	4	24	7
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(1)	—	(7)	(1)
Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements	—	—	—	(5)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(2)	(3)	(4)	(4)
<b>Bénéfice avant impôts sur les résultats</b>	50	53	91	149
<b>Charge d'impôts sur les résultats</b>	10	16	18	40
<b>Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	40	37	73	109
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle</b>	9	10	18	21
<b>Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires</b>	31	27	55	88
<b>Bénéfice net par action</b>				
De base	0,33 \$	0,28 \$	0,59 \$	0,93 \$
Dilué	0,32 \$	0,27 \$	0,58 \$	0,90 \$
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation</b>	93 636 771	94 638 464	93 900 400	94 824 718
<b>Nombre moyen pondéré d'actions diluées</b>	95 058 479	97 011 800	95 395 585	97 404 264

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
<b>Bénéfice net incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période</b>	<b>40</b>	37	<b>73</b>	109
<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	(21)	10	(58)	50
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	14	(7)	35	(30)
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>				
Variation de la juste valeur des contrats de change à terme	—	—	1	(1)
Variation de la juste valeur des contrats de swap de taux d'intérêt	(1)	1	(1)	1
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	(1)	2	(2)	3
<b>Recouvrement d'impôts sur les résultats</b>	—	—	—	3
	(9)	6	(25)	26
<b>Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats</b>				
Gain (perte) actuariel sur avantages du personnel	(10)	4	(15)	5
Recouvrement (provision) d'impôts sur les résultats	1	(1)	3	(1)
	(9)	3	(12)	4
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(18)</b>	9	<b>(37)</b>	30
<b>Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>22</b>	46	<b>36</b>	139
<b>Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle</b>	<b>7</b>	7	<b>9</b>	25
<b>Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>15</b>	39	<b>27</b>	114

# ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2019

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
<b>Solde à la fin de la période précédente, tel que divulgué</b>	<b>490</b>	<b>16</b>	<b>1 000</b>	<b>2</b>	<b>1 508</b>	<b>180</b>	<b>1 688</b>
Acquisition d'entreprise	—	—	(3)	—	(3)	(1)	(4)
<b>Solde ajusté - fin de la période précédente</b>	<b>490</b>	<b>16</b>	<b>997</b>	<b>2</b>	<b>1 505</b>	<b>179</b>	<b>1 684</b>
Nouvelle norme IFRS appliquée	—	—	(9)	—	(9)	—	(9)
<b>Solde ajusté - au début de la période</b>	<b>490</b>	<b>16</b>	<b>988</b>	<b>2</b>	<b>1 496</b>	<b>179</b>	<b>1 675</b>
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	55	—	55	18	73
Autres éléments du résultat global	—	—	(12)	(16)	(28)	(9)	(37)
	—	—	43	(16)	27	9	36
Dividendes	—	—	(7)	—	(7)	—	(7)
Rachat d'actions	(3)	—	(2)	—	(5)	—	(5)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	—	(10)	(10)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>487</b>	<b>16</b>	<b>1 022</b>	<b>(14)</b>	<b>1 511</b>	<b>178</b>	<b>1 689</b>

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2018

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
<b>Solde au début de la période</b>	<b>492</b>	<b>16</b>	<b>982</b>	<b>(35)</b>	<b>1 455</b>	<b>146</b>	<b>1 601</b>
Nouvelles normes IFRS appliquées	—	—	(2)	2	—	—	—
<b>Solde ajusté - au début de la période</b>	<b>492</b>	<b>16</b>	<b>980</b>	<b>(33)</b>	<b>1 455</b>	<b>146</b>	<b>1 601</b>
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	88	—	88	21	109
Autres éléments du résultat global	—	—	4	22	26	4	30
	—	—	92	22	114	25	139
Dividendes	—	—	(8)	—	(8)	—	(8)
Émission d'actions sur exercice d'options	5	(1)	—	—	4	—	4
Rachat d'actions	(5)	—	(7)	—	(12)	—	(12)
Contribution en capital par les actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	—	1	1
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	—	(10)	(10)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>492</b>	<b>15</b>	<b>1 057</b>	<b>(11)</b>	<b>1 553</b>	<b>162</b>	<b>1 715</b>



## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	31	27	55	88
Ajustements pour :				
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	35	23	74	46
Amortissement	72	58	139	113
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	3	—	(6)	(66)
Baisse de valeur et frais de restructuration	—	—	5	—
Perte (gain) non réalisé(e) sur instruments financiers dérivés	(2)	3	(5)	7
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(1)	—	(7)	(1)
Charge d'impôts sur les résultats	10	16	18	40
Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements	—	—	—	(5)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(2)	(3)	(4)	(4)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	9	10	18	21
Frais de financement nets payés	(16)	(18)	(59)	(55)
Impôts reçus (payés) nets	(2)	(1)	(2)	2
Dividendes reçus	2	1	2	1
Avantages du personnel et autres	(15)	(5)	(22)	(7)
	124	111	206	180
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(36)	5	(66)	(26)
	88	116	140	154
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisitions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	1	—	1	(2)
Paievements d'immobilisations corporelles	(53)	(67)	(119)	(150)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	1	1	2	82
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(1)	(3)	(2)	(7)
Trésorerie nette acquise (payée) dans des regroupements d'entreprises	(14)	—	(14)	3
	(66)	(69)	(132)	(74)
<b>Activités de financement</b>				
Emprunts et avances bancaires	(2)	(2)	—	(15)
Évolution des crédits bancaires	1	(26)	65	10
Augmentation des autres dettes à long terme	7	3	7	11
Versements sur les autres dettes à long terme	(38)	(46)	(79)	(55)
Règlement sur instruments financiers dérivés	—	—	—	(1)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	—	2	—	4
Rachat d'actions ordinaires	—	(6)	(5)	(12)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(6)	(8)	(10)	(10)
Contribution en capital par les actionnaires sans contrôle	—	—	—	1
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(3)	(4)	(7)	(8)
	(41)	(87)	(29)	(75)
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	<b>(19)</b>	<b>(40)</b>	<b>(21)</b>	<b>5</b>
<b>Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(4)</b>	<b>3</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>117</b>	<b>137</b>	<b>123</b>	<b>89</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>98</b>	<b>97</b>	<b>98</b>	<b>97</b>

## INFORMATION SECTORIELLE

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

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

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	VENTES			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
<b>Produits d'emballage</b>				
Carton-caisse	462	475	903	896
Carton plat Europe	270	232	549	478
Produits spécialisés	193	164	389	323
Ventes intersecteurs	(15)	(23)	(37)	(47)
	910	848	1 804	1 650
<b>Papiers tissu</b>	377	343	725	648
Ventes intersecteurs et Activités corporatives	(12)	(11)	(24)	(20)
	1 275	1 180	2 505	2 278

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
<b>Produits d'emballage</b>				
Carton-caisse	114	102	225	243
Carton plat Europe	30	30	59	58
Produits spécialisés	13	9	24	16
	157	141	308	317
<b>Papiers tissu</b>	17	7	21	20
<b>Activités corporatives</b>	(20)	(17)	(36)	(39)
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement</b>	154	131	293	298
Amortissement	(72)	(58)	(139)	(113)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	(35)	(23)	(74)	(46)
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	1	—	7	1
Gain sur réévaluation à la juste valeur de placements	—	—	—	5
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	2	3	4	4
<b>Bénéfice avant impôts sur les résultats</b>	50	53	91	149

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
<b>Produits d'emballage</b>				
Carton-caisse	14	81	36	140
Carton plat Europe	17	5	28	8
Produits spécialisés	8	11	14	17
	39	97	78	165
<b>Papiers tissu</b>	18	19	47	28
<b>Activités corporatives</b>	6	6	14	9
<b>Acquisitions totales</b>	63	122	139	202
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(1)	(1)	(2)	(82)
Acquisitions en vertu de contrats de location	(18)	(63)	(33)	(66)
	44	58	104	54
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	32	22	37	28
Fin de la période	(24)	(14)	(24)	(14)
<b>Paievements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions</b>	52	66	117	68

## INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

### ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

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

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

### RAPPROCHEMENT DES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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

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

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

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

T2 2019

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

T1 2019

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>84</b>	<b>18</b>	<b>3</b>	<b>(8)</b>	<b>(25)</b>	<b>72</b>
Amortissement	27	11	8	12	9	67
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement</b>	<b>111</b>	<b>29</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>(16)</b>	<b>139</b>
Éléments spécifiques :						
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(10)	—	—	—	—	(10)
Baisse de valeur	3	—	—	1	—	4
Frais de restructuration	—	—	1	4	—	5
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	—	—	—	—	(3)	(3)
	(7)	—	1	5	(3)	(4)
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté</b>	<b>104</b>	<b>29</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>(19)</b>	<b>135</b>
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté</b>	<b>77</b>	<b>18</b>	<b>4</b>	<b>(3)</b>	<b>(28)</b>	<b>68</b>

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	82	22	4	(9)	(26)	73
Amortissement	20	8	5	16	9	58
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement</b>	102	30	9	7	(17)	131
Éléments spécifiques :						
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	3	—	—	—	—	3
	3	—	—	—	—	3
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté</b>	105	30	9	7	(17)	134
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté</b>	85	22	4	(9)	(26)	76

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2019	T1 2019	T2 2018
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires</b>	<b>31</b>	24	27
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	9	9	10
Charge d'impôts sur les résultats	10	8	16
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(2)	(2)	(3)
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(1)	(6)	—
Frais de financement, intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	35	39	23
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>82</b>	72	73
Éléments spécifiques :			
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	3	(10)	—
Baisse de valeur	—	4	—
Frais de restructuration	1	5	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(2)	(3)	3
	2	(4)	3
<b>Bénéfice d'exploitation ajusté</b>	<b>84</b>	68	76
Amortissement	72	67	58
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté</b>	<b>156</b>	135	134

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

	BÉNÉFICE NET			BÉNÉFICE NET PAR ACTION <sup>1</sup>		
	T2 2019	T1 2019	T2 2018	T2 2019	T1 2019	T2 2018
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)						
<b>Selon les IFRS</b>	<b>31</b>	24	27	<b>0,33 \$</b>	0,26 \$	0,28 \$
Éléments spécifiques :						
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	3	(10)	—	0,03 \$	(0,11) \$	—
Baisse de valeur	—	4	—	—	0,03 \$	—
Frais de restructuration	1	5	—	0,01 \$	0,04 \$	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(2)	(3)	3	(0,02) \$	(0,02) \$	0,03 \$
Gain non réalisé sur swaps de taux d'intérêt et sur la juste valeur d'une option	(6)	—	(1)	(0,06) \$	—	(0,01) \$
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(1)	(6)	—	(0,01) \$	(0,06) \$	—
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle <sup>1</sup>	—	(1)	—	—	—	—
	(5)	(11)	2	(0,05) \$	(0,12) \$	0,02 \$
<b>Ajusté</b>	<b>26</b>	13	29	<b>0,28 \$</b>	0,14 \$	0,30 \$

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

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

	T2 2019	T1 2019	T2 2018
(en millions de dollars canadiens) (non audités)			
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation</b>	<b>88</b>	52	116
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	36	30	(5)
Amortissement	(72)	(67)	(58)
Impôts payés nets	2	—	1
Frais de financement nets payés	16	43	18
Gain (perte) sur acquisitions, cessions et autres	(3)	9	—
Baisse de valeur et frais de restructuration	—	(5)	—
Gain (perte) non réalisé sur instruments financiers dérivés	2	3	(3)
Dividendes reçus, avantages du personnel et autres	13	7	4
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>82</b>	72	73
Amortissement	72	67	58
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement</b>	<b>154</b>	139	131

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)	T2 2019	T1 2019	T2 2018
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation</b>	<b>88</b>	52	116
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	36	30	(5)
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)</b>	<b>124</b>	82	111
Éléments spécifiques, après déduction des impôts exigibles s'il y a lieu :			
Frais de restructuration	1	3	—
<b>Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation</b>	<b>125</b>	85	111
Dépenses en capital et autres actifs <sup>1</sup> et paiements en vertu de contrats de location-financement, déduction faite des cessions	(64)	(76)	(72)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(9)	(8)	(12)
<b>Flux de trésorerie ajustés disponibles</b>	<b>52</b>	1	27
<b>Flux de trésorerie ajustés disponibles par action</b>	<b>0,56 \$</b>	0,01 \$	0,29 \$
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation</b>	<b>93 636 771</b>	94 166 959	94 638 464

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

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	30 juin 2019	31 décembre 2018	30 juin 2018
Dette à long terme	1 866	1 821	1 616
Partie à court terme de la dette à long terme	77	55	46
Emprunts et avances bancaires	16	16	21
<b>Dette totale</b>	<b>1 959</b>	1 892	1 683
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	98	123	97
<b>Dette nette</b>	<b>1 861</b>	1 769	1 586
BEAA ajusté (douze derniers mois)	541	489	450
<b>Ratio Dette nette / BEAA ajusté</b>	<b>3,4</b>	3,6	3,5
<b>Ratio Dette nette / BEAA ajusté sur une base pro-forma<sup>1</sup></b>	<b>3,3</b>	3,5	3,5

<sup>1</sup> Sur une base pro forma pour inclure les regroupements d'entreprises de 2017 et de 2018 sur une base des douze derniers mois et l'impact de l'adoption de la norme IFRS 16 sur une base annualisée au 30 juin 2019.

#### Pour de plus amples renseignements :

##### Médias :

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

##### Investisseurs :

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

##### Source :

Allan Hogg  
Vice-président et chef de la direction financière

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

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