

**Vous voyez
des résultats
impressionnants.**



Rapport trimestriel 1

pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2021 et 2020

**Nous voyons
un engagement
inébranlable.**



Activités abandonnées	3	Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2021 et 2020	18
Sommaire financier	5	Revue des secteurs	20
Facteurs clés	7	Activités corporatives et analyse des autres éléments	28
Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS	9	Situation de trésorerie et ressources en capital	29
Revue financière	14	Situation financière consolidée au 31 mars 2021 et aux 31 décembre 2020 et 2019	31
Indicateurs de rendement clés	15	Perspectives à court terme	32
Faits saillants	17	États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités	35

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le rapport financier trimestriel et l'analyse de la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière de Cascades inc. - ci-après appelée « Cascades » ou « la Société » doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes complémentaires s'y rapportant pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2021 et 2020 et avec les plus récents états financiers consolidés audités. Les renseignements contenus comprennent les faits importants en date du 5 mai 2021, date à laquelle le conseil d'administration de la Société a approuvé l'analyse. Pour de plus amples renseignements, les lecteurs sont priés de consulter la Notice annuelle de la Société, publiée séparément. Des renseignements supplémentaires sur la Société peuvent être consultés sur le site Web SEDAR au www.sedar.com.

L'information financière présentée ci-après ainsi que les montants figurant dans les tableaux sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire, et ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS), sauf indication contraire. Sauf indication contraire, et à moins que le contexte ne l'exige autrement, les termes « nous », « notre » et « nos » font référence à Cascades inc. de même qu'à toutes ses filiales, coentreprises et entreprises associées.

La présente analyse a pour but de fournir aux lecteurs l'information que la direction estime essentielle à l'interprétation des résultats actuels de Cascades et à l'évaluation des perspectives de la Société. Par conséquent, certaines des déclarations contenues dans cette analyse des résultats d'exploitation et de la situation financière, y compris celles qui ont trait aux résultats et au rendement pour les périodes futures, constituent, au sens des lois sur les valeurs mobilières, des énoncés prospectifs fondés sur les prévisions actuelles. L'exactitude de ces déclarations dépend d'un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant entraîner un écart notable entre les résultats réels et ceux prévus, ce qui inclut, sans pour autant s'y limiter, la conjoncture économique en général, les baisses de la demande pour les produits de la Société, le coût et la disponibilité des matières premières, les fluctuations de la valeur relative de certaines devises, les variations des prix de vente, ainsi que tout changement défavorable dans la conjoncture générale du marché et de l'industrie. À moins d'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, Cascades n'assume aucune obligation quant à la mise à jour ou à la révision des déclarations prospectives en raison de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres changements. L'analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière inclut également des indicateurs et des indices de prix, de même que des analyses de sensibilité et de variance ayant comme objectif de fournir une meilleure compréhension des tendances de notre exploitation. Ces renseignements reposent sur les meilleures estimations dont dispose la Société.

ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 15 février 2021, le secteur carton plat Europe, via sa participation dans Reno de Medici S.p.A., a annoncé la vente de ses actions de sa filiale française, qui produit du carton plat à partir de fibres vierges. La transaction a été conclue le 30 avril 2021 et elle n'aura pas d'impact significatif sur le bénéfice net au deuxième trimestre. Les activités sont désormais présentées comme activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Faits saillants » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails relativement aux activités abandonnées. Le tableau suivant présente le rapprochement des résultats consolidés et des flux de trésorerie consolidés des années 2020 et 2019 :

(en millions de dollars canadiens)	Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020			Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020			Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2020			Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020		
	Tel que divulgué en 2020	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2020	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2020	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2020	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué
Résultats consolidés												
Ventes	1 313	(48)	1 265	2 598	(95)	2 503	3 873	(134)	3 739	5 157	(176)	4 981
Coût des produits vendus et charges (excluant l'amortissement)	1 021	(40)	981	2 011	(79)	1 932	3 016	(112)	2 904	4 022	(148)	3 874
Amortissement	71	(1)	70	146	(1)	145	227	(1)	226	299	(3)	296
Frais de vente et d'administration	131	(4)	127	241	(7)	234	348	(10)	338	460	(12)	448
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	1	—	1	2	—	2	(5)	—	(5)	(43)	—	(43)
Baisse de valeur et frais de restructuration	—	—	—	15	—	15	31	—	31	52	(6)	46
Gain de change	—	—	—	(1)	—	(1)	—	—	—	—	—	—
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	(1)	—	(1)	—	—	—	(1)	—	(1)	1	—	1
	1 223	(45)	1 178	2 414	(87)	2 327	3 616	(123)	3 493	4 791	(169)	4 622
Bénéfice d'exploitation	90	(3)	87	184	(8)	176	257	(11)	246	366	(7)	359
Frais de financement	27	—	27	54	—	54	79	—	79	105	—	105
Charge (produit) d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	1	—	1	2	—	2	3	—	3	(7)	—	(7)
Perte sur le rachat de dette à long terme	—	—	—	—	—	—	6	—	6	6	—	6
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	17	—	17	8	—	8	(3)	—	(3)	(6)	—	(6)
Perte sur réévaluation à la juste valeur de placements	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	—	3
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	—	(3)	(6)	—	(6)	(9)	—	(9)	(14)	—	(14)
Bénéfice avant impôts sur les résultats	48	(3)	45	126	(8)	118	181	(11)	170	279	(7)	272
Charge d'impôts sur les résultats	15	—	15	27	(1)	26	24	(2)	22	45	(1)	44
Bénéfice net pour la période des activités poursuivies incluant la part des actionnaires sans contrôle	33	(3)	30	99	(7)	92	157	(9)	148	234	(6)	228
Résultats générés par les activités abandonnées	—	3	3	—	7	7	—	9	9	—	6	6
Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	33	—	33	99	—	99	157	—	157	234	—	234
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	11	—	11	23	—	23	32	—	32	36	—	36
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	22	—	22	76	—	76	125	—	125	198	—	198

(en millions de dollars canadiens)	Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020			Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020			Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2020			Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020		
	Tel que divulgué en 2020	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2020	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2020	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2020	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué
Flux de trésorerie consolidés												
Flux de trésorerie générés (utilisés) par :												
Activités d'exploitation	117	—	117	245	(3)	242	381	(5)	376	587	(9)	578
Activités d'investissement	(73)	—	(73)	(115)	1	(114)	(159)	3	(156)	(203)	5	(198)
Activités de financement	(58)	—	(58)	(129)	2	(127)	(155)	2	(153)	(156)	4	(152)
Variation de la trésorerie des activités abandonnées au cours de la période	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	(14)	—	(14)	1	—	1	67	—	67	228	—	228

(en millions de dollars canadiens)	Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2019			Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2019			Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2019			Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019		
	Tel que divulgué en 2019	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2019	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2019	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2019	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué
Résultats consolidés												
Ventes	1 230	(44)	1 186	2 505	(86)	2 419	3 769	(123)	3 646	4 996	(159)	4 837
Coût des produits vendus et charges (excluant l'amortissement)	991	(38)	953	2 000	(75)	1 925	2 998	(107)	2 891	3 943	(138)	3 805
Amortissement	67	(1)	66	139	(2)	137	212	(3)	209	289	(3)	286
Frais de vente et d'administration	104	(4)	100	215	(7)	208	320	(10)	310	453	(12)	441
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(10)	—	(10)	(7)	—	(7)	(29)	—	(29)	(24)	—	(24)
Baisse de valeur et frais de restructuration	9	—	9	10	—	10	11	—	11	78	(14)	64
Gain de change	—	—	—	(1)	—	(1)	(1)	—	(1)	(2)	—	(2)
Gain sur instruments financiers dérivés	(3)	—	(3)	(5)	—	(5)	(4)	—	(4)	(2)	—	(2)
	1 158	(43)	1 115	2 351	(84)	2 267	3 507	(120)	3 387	4 735	(167)	4 568
Bénéfice d'exploitation	72	(1)	71	154	(2)	152	262	(3)	259	261	8	269
Frais de financement	25	—	25	50	—	50	74	—	74	101	—	101
Charge d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	14	—	14	24	—	24	48	—	48	42	—	42
Perte sur le rachat de dette à long terme	—	—	—	—	—	—	—	—	—	14	—	14
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(6)	—	(6)	(7)	—	(7)	(7)	—	(7)	(6)	—	(6)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(2)	—	(2)	(4)	—	(4)	(6)	—	(6)	(9)	—	(9)
Bénéfice avant impôts sur les résultats	41	(1)	40	91	(2)	89	153	(3)	150	119	8	127
Charge d'impôts sur les résultats	8	—	8	18	—	18	30	(1)	29	19	(1)	18
Bénéfice net pour la période des activités poursuivies incluant la part des actionnaires sans contrôle	33	(1)	32	73	(2)	71	123	(2)	121	100	9	109
Résultats générés par les activités abandonnées	—	1	1	—	2	2	—	2	2	—	(9)	(9)
Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	33	—	33	73	—	73	123	—	123	100	—	100
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	9	—	9	18	—	18	25	—	25	28	—	28
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	24	—	24	55	—	55	98	—	98	72	—	72

(en millions de dollars canadiens)	Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2019			Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2019			Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2019			Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019		
	Tel que divulgué en 2019	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2019	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2019	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2019	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué
Flux de trésorerie consolidés												
Flux de trésorerie générés (utilisés) par :												
Activités d'exploitation	52	(1)	51	140	(4)	136	297	(6)	291	460	(8)	452
Activités d'investissement	(66)	1	(65)	(132)	2	(130)	(471)	4	(467)	(540)	4	(536)
Activités de financement	12	—	12	(29)	2	(27)	195	2	197	121	3	124
Variation de la trésorerie des activités abandonnées au cours de la période	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	1
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(2)	—	(2)	(21)	—	(21)	21	—	21	41	—	41

À NOS ACTIONNAIRES

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

- Ventes de 1 182 M\$
(par rapport à 1 242 M\$ au T4 2020² (-5 %) et à 1 265 M\$ au T1 2020² (-7 %))
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
 - Bénéfice d'exploitation de 52 M\$
(par rapport à 113 M\$ au T4 2020² (-54 %) et à 87 M\$ au T1 2020² (-40 %))
 - Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)¹ de 128 M\$
(par rapport à 183 M\$ au T4 2020² (-30 %) et à 157 M\$ au T1 2020² (-18 %))
 - Bénéfice net par action de 0,22 \$
(par rapport à 0,72 \$ au T4 2020 et à 0,24 \$ au T1 2020)
- Ajusté (excluant les éléments spécifiques)¹
 - Bénéfice d'exploitation de 65 M\$
(par rapport à 92 M\$ au T4 2020² (-29 %) et à 87 M\$ au T1 2020² (-25 %))
 - BEAA de 141 M\$
(par rapport à 162 M\$ au T4 2020² (-13 %) et à 157 M\$ au T1 2020² (-10 %))
 - Bénéfice net par action de 0,29 \$
(par rapport à 0,42 \$ au T4 2020 et à 0,42 \$ au T1 2020)
- Dette nette¹ de 1 654 M\$ au 31 mars 2021 (par rapport à 1 679 M\$ au 31 décembre 2020). Le ratio de dette nette sur BEAA ajusté^{1,3} est de 2,5x inchangé par rapport au 31 décembre 2020.
- Flux de trésorerie disponibles ajustés¹ de (4) M\$, ou (0,04) \$ par action, au T1 2021, par rapport à 83 M\$, ou 0,83 \$ par action, au T4 2020 et à 55 M\$, ou 0,58 \$ par action, au T1 2020.
- Total des paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions, de 78 M\$ au T1 2021, par rapport à 37 M\$ au T4 2020 et à 73 M\$ au T1 2020.
- En février 2021, Reno de Medici S.p.A. (carton plat Europe) a annoncé la cession de sa filiale française de fabrication de carton plat à base de fibre vierge. Les résultats de ces activités sont désormais présentés comme activités abandonnées. La transaction s'est conclue le 30 avril 2021.

SOMMAIRE FINANCIER

RENSEIGNEMENTS CONSOLIDÉS CHOISIS

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	T1 2021	T4 2020 ²	T1 2020 ²
Ventes	1 182	1 242	1 265
Tel que divulgué			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) ¹	128	183	157
Bénéfice d'exploitation	52	113	87
Bénéfice net	22	73	22
par action	0,22 \$	0,72 \$	0,24 \$
Ajusté¹			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	141	162	157
Bénéfice d'exploitation	65	92	87
Bénéfice net	29	42	39
par action	0,29 \$	0,42 \$	0,42 \$
Marge (BEAA)	11,9 %	13,0 %	12,4 %

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

² Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails.

³ Non ajusté pour les activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées ».

BEAA PAR SECTEUR TEL QUE DIVULGUÉ

(en millions de dollars canadiens)	T1 2021	T4 2020 ²	T1 2020 ²
Produits d'emballage			
Carton-caisse	96	150	102
Carton plat Europe	23	18	31
Produits spécialisés	18	15	11
Papiers tissu	18	27	45
Activités corporatives	(23)	(29)	(28)
Total avant activités abandonnées	132	181	161
Activités abandonnées - Carton plat Europe	(4)	2	(4)
BEAA tel que divulgué	128	183	157

BEAA AJUSTÉ PAR SECTEUR¹

(en millions de dollars canadiens)	T1 2021	T4 2020 ²	T1 2020 ²
Produits d'emballage			
Carton-caisse	108	110	99
Carton plat Europe	23	27	30
Produits spécialisés	18	15	12
Papiers tissu	20	40	45
Activités corporatives	(24)	(26)	(25)
Total avant activités abandonnées	145	166	161
Activités abandonnées - Carton plat Europe	(4)	(4)	(4)
BEAA ajusté	141	162	157

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

2 Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails.

Nos résultats consolidés du premier trimestre mettent en lumière le contexte commercial dynamique et particulier résultant de la pandémie de COVID-19 qui perdure. La baisse séquentielle de nos résultats a été principalement attribuable à une importante contraction de la demande pour les papiers tissu destinés au commerce de détail, secteur où ont été accumulés des inventaires élevés en 2020, ainsi qu'à une demande plus faible pour les produits destinés aux marchés hors foyer. Les volumes du secteur du détail reflètent également l'impact des mauvaises conditions climatiques survenues au cours du trimestre, plus précisément dans le sud des États-Unis, où la production d'une de nos usines a été interrompue pour une période d'environ cinq jours de production. À l'inverse, le segment du Carton plat Europe a généré une forte croissance séquentielle des ventes au cours de la période dont l'incidence bénéfique a été contrebalancée par une hausse notable du coût des matières premières et d'énergie. La vigueur de la demande et la hausse des prix de vente dans le segment du Carton-caisse ont été contrebalancées par les augmentations des coûts des transports et des matières premières, ainsi que par la baisse du volume attribuable à la saisonnalité et aux temps d'arrêt prévus pour la maintenance au cours des trois premiers mois de l'année. De même, le secteur des Produits spécialisés a démontré une solide amélioration séquentielle de la marge.

Dans l'imprévisible contexte commercial actuel, nous sommes heureux des progrès que nous avons réalisés au cours du premier trimestre et ce, autant dans nos initiatives stratégiques que dans nos investissements. L'optimisation ainsi que la modernisation de notre segment Papiers tissu sont sur le point d'être terminées et les décisions stratégiques prises et les investissements réalisés ces dernières années ont davantage outillé ce secteur afin de mieux composer avec la conjoncture difficile du marché. Dans le secteur du Carton-caisse, notre projet de conversion de l'usine de Bear Island progresse selon les échéances et selon le budget, tandis que le segment Carton plat Europe devrait conclure son acquisition de Papelera del Principado S.A. (« PaprinSA ») à la fin de juin 2021. Nous avons également continué à mettre l'accent sur notre programme d'amélioration de la marge et ces initiatives devraient contribuer à raison de 1 % par année à notre niveau ajusté consolidé du BEAA en fonction de notre année de référence de 2019.

/s/ Mario Plourde

MARIO PLOURDE

Président et chef de la direction

Le 5 mai 2021

NOTRE ENTREPRISE

Fondée en 1964 à Kingsey Falls, au Québec, Cascades inc. est une entreprise spécialisée dans la production, la transformation et la commercialisation de produits d'emballage et de papiers tissu composés principalement de fibres recyclées. La Société a été mise sur pied par les frères Lemaire, qui étaient déjà convaincus qu'une entreprise suivant les principes du développement durable, de la réutilisation, de la récupération et du recyclage pourrait réussir et être profitable. Après plus de 55 ans d'activité, Cascades est devenue une multinationale de 85 unités de production¹ et compte approximativement 11 700 employés¹ répartis entre le Canada, les États-Unis et l'Europe. La Société exerce ses activités dans les quatre secteurs suivants :

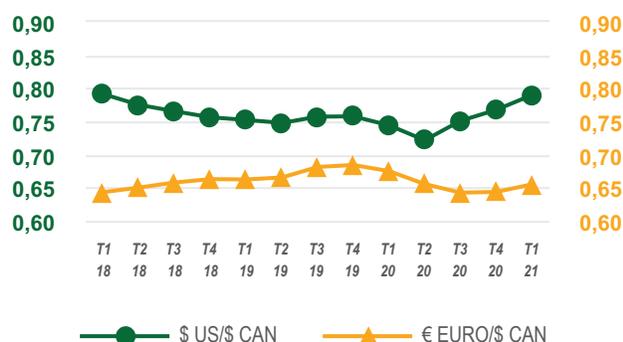
(Secteurs)	Nombre d'unités ¹	Ventes ² T1 2021 (en M\$)	Bénéfice d'exploitation avant amortissement T1 2021 (BEAA) ² (en M\$)	BEAA ajusté T1 2021 ^{2,4} (en M\$)	Marge BEAA ajusté T1 2021 ^{2,4} (%)
PRODUITS D'EMBALLAGE					
Carton-caisse	25	503	96	108	21,5 %
Carton plat Europe ³	7	286	23	23	8,0 %
Produits spécialisés	18	122	18	18	14,8 %
PAPIERS TISSU	17	292	18	20	6,8 %

FACTEURS CLÉS

Les résultats de Cascades peuvent être influencés par la variation des éléments suivants :

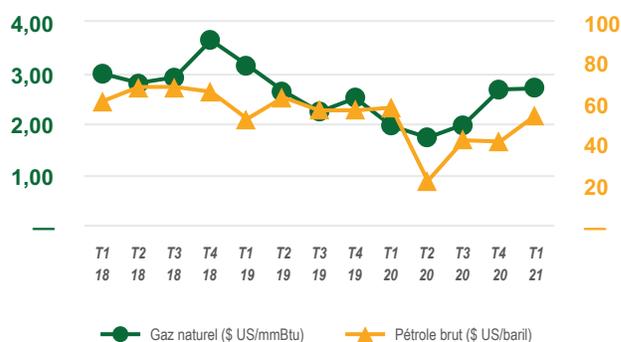
TAUX DE CHANGE

La valeur moyenne du dollar canadien s'est appréciée de 3 % séquentiellement par rapport au dollar américain et s'est appréciée de 2 % par rapport à l'euro au premier trimestre de 2021. Par rapport à la même période de l'année passée, la valeur moyenne de la devise canadienne a augmenté de 6 % par rapport à la devise américaine et a diminué de 3 % par rapport à l'euro.



COÛTS DE L'ÉNERGIE

Durant le trimestre, le prix moyen du gaz naturel a augmenté de 1 % séquentiellement et de 38 % par rapport à la même période de l'année passée. En ce qui concerne le pétrole, le prix moyen a été en hausse de 32 % séquentiellement et a connu une baisse de 6 % par rapport au premier trimestre de 2020, respectivement.



	2019				ANNÉE	2020				ANNÉE	2021
	T1	T2	T3	T4		T1	T2	T3	T4		
\$ US/\$ CAN - moyenne	0,75 \$	0,75 \$	0,76 \$	0,76 \$	0,75 \$	0,74 \$	0,72 \$	0,75 \$	0,77 \$	0,75 \$	0,79 \$
\$ US/\$ CAN - taux de clôture	0,75 \$	0,76 \$	0,76 \$	0,77 \$	0,77 \$	0,71 \$	0,74 \$	0,75 \$	0,79 \$	0,79 \$	0,80 \$
€ EURO/\$ CAN - moyenne	0,66 \$	0,67 \$	0,68 \$	0,68 \$	0,67 \$	0,68 \$	0,66 \$	0,64 \$	0,64 \$	0,65 \$	0,66 \$
€ EURO/\$ CAN - taux de clôture	0,67 \$	0,67 \$	0,69 \$	0,69 \$	0,69 \$	0,64 \$	0,66 \$	0,64 \$	0,64 \$	0,64 \$	0,68 \$
Gaz naturel Henry Hub - \$ US/mmBtu	3,15 \$	2,64 \$	2,23 \$	2,50 \$	2,63 \$	1,95 \$	1,72 \$	1,98 \$	2,67 \$	2,08 \$	2,69 \$
Pétrole brut (\$ US/baril)	52,23 \$	62,84 \$	56,40 \$	56,45 \$	56,98 \$	57,78 \$	21,65 \$	41,67 \$	41,07 \$	40,54 \$	54,16 \$

Source : Bloomberg

¹ Incluant les entreprises associées et coentreprises. La Société compte également 18 unités de récupération et de recyclage, qui sont incluses au sein des activités corporatives.

² Excluant les entreprises associées et coentreprises non consolidées aux résultats. Veuillez vous référer à la Note 8 des états financiers consolidés audités de 2020 pour plus de détails sur les entreprises associées et les coentreprises

³ Avec notre participation dans Reno de Medici, S.p.A., une société publique italienne. Non ajusté pour les activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées ».

⁴ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour un rapprochement complet des montants.

PRIX DE MARCHÉ HISTORIQUES DES PRINCIPAUX PRODUITS ET DES MATIÈRES PREMIÈRES

	2019	2020				2021	T1 2021 vs. T1 2020		T1 2021 vs. T4 2020		
	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	Var.	%	Var.	%
Les indices servent uniquement à indiquer une tendance. Ils peuvent différer de nos prix de vente ou d'achat réels.											
Prix de vente (moyenne)											
PRODUITS D'EMBALLAGE											
Carton-caisse (\$ US/tonne courte)											
Papier doublure kraft non blanchi, 42 lb, est des É.-U. (marché libre)	734	715	715	715	748	723	772	57	8 %	24	3 %
Papier médium semi-chimique, 26 lb, est des É.-U. (marché libre)	638	615	615	615	648	623	675	60	10 %	27	4 %
Carton plat Europe (euros/tonne métrique)											
Indice du carton gris doublé blanc recyclé (WLC) ¹	671	653	661	665	654	658	669	16	2 %	15	2 %
Indice du carton plat duplex couché vierge (FBB) ²	1 117	1 099	1 096	1 095	1 095	1 096	1 091	(8)	(1 %)	(4)	—
Produits spécialisés (\$ US/tonne courte)											
Carton plat recyclé non couché - copeaux flexibles, 20 pt (Série B)	730	710	700	700	720	708	740	30	4 %	20	3 %
PAPIERS TISSU (\$ US/tonne courte)											
Bobines mères, fibres recyclées (officiel)	1 142	1 111	1 138	1 123	1 110	1 120	1 115	4	—	5	—
Bobines mères, fibres vierges (officiel)	1 429	1 416	1 450	1 427	1 418	1 428	1 453	37	3 %	35	2 %
Prix des matières premières (moyenne)											
PAPIER RECYCLÉ											
Amérique du Nord (\$ US/tonne courte)											
Papiers résidentiels triés, n° 56 (SRP - moyenne du Nord-Est)	15	8	18	30	30	21	31	23	288 %	1	3 %
Boîtes de cartonnage ondulé, n° 11 (OCC - moyenne du Nord-Est)	41	36	94	58	65	63	71	35	97 %	6	9 %
Papiers de bureau triés, n° 37 (SOP - moyenne du Nord-Est)	128	89	160	109	80	109	94	5	6 %	14	18 %
Europe (euros/tonne métrique)											
Indice des papiers et cartons mixtes récupérés ³	76	33	82	56	76	62	115	82	248 %	39	51 %
PÂTE VIERGE (\$ US/tonne métrique)											
Pâte kraft de résineux blanchie, nordique, Canada	1 239	1 127	1 158	1 140	1 138	1 141	1 302	175	16 %	164	14 %
Pâte kraft de feuillus blanchie, mixte, Canada/ É.-U.	1 036	890	897	875	868	883	1 037	147	17 %	169	19 %

Sources : RISI et Cascades.

¹ L'indice Cascades des prix de vente du carton gris doublé blanc recyclé est basé sur des indices publiés et représente une approximation des prix de vente des grades de produits recyclés de Cascades en Europe. Il est pondéré sur une base géographique et a été rééquilibré au 1^{er} janvier 2018.

² L'indice Cascades des prix de vente du carton plat duplex couché vierge est basé sur des indices publiés et représente une approximation des prix de vente des grades de produits vierges de Cascades en Europe. Il est pondéré sur une base géographique et a été rééquilibré au 1^{er} janvier 2018.

³ L'indice Cascades des prix des papiers et cartons mixtes de récupération est basé sur des indices publiés et représente une approximation des prix payés pour les papiers recyclés par Cascades en Europe. Il est pondéré sur une base géographique, en fonction de notre approvisionnement en fibres recyclées, et a été rééquilibré au 1^{er} janvier 2018.

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.

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

La Société a enregistré les éléments spécifiques suivants durant les premiers trimestres de 2021 et de 2020 :

PERTE SUR ACQUISITIONS, CESSIONS ET AUTRES

2020

Au premier trimestre, le secteur des produits spécialisés a comptabilisé une provision environnementale de 1 M\$ liée à une usine au Canada qui a été fermée l'année précédente.

FRAIS DE RESTRUCTURATION

2021

Au premier trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré des indemnités de départ totalisant 3 M\$ dans le cadre du programme d'amélioration de la marge.

Au premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais de restructuration additionnels et des frais de fermeture totalisant 2 M\$ découlant de la fermeture des usines de Ransom et de Pittston, situées en Pennsylvanie, et de Waterford, située à New York, aux États-Unis.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au premier trimestre de 2021, la Société a enregistré une perte non réalisée de 8 M\$, comparativement à un gain non réalisé de 1 M\$ pour la même période de 2020, sur des instruments financiers qui ne sont pas désignés aux fins de la comptabilité de couverture.

PERTE (GAIN) DE CHANGE SUR LA DETTE À LONG TERME ET SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au premier trimestre de 2021, la Société a enregistré un gain de 3 M\$ sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes comparativement à une perte de 17 M\$ pour la même période de 2020. Ce montant inclut un gain de 3 M\$ au premier trimestre de 2021, comparativement à une perte de 11 M\$ pour la même période de 2020, sur des contrats de change non désignés aux fins de la comptabilité de couverture. Il n'y a aucun impact en 2021, comparativement à une perte de 6 M\$ en 2020, sur notre dette à long terme en dollars américains, déduction faite des activités de couverture des investissements nets aux États-Unis et des contrats de change désignés comme instruments de couverture, le cas échéant.

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 :

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021							
(en millions de dollars canadiens)	Incluant les activités abandonnées					Retrait des activités abandonnées ¹	Tel que divulgué
	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Carton plat Europe	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	65	12	15	—	(36)	(4)	52
Amortissement	31	11	3	18	13	—	76
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	96	23	18	18	(23)	(4)	128
Éléments spécifiques :							
Frais de restructuration	3	—	—	2	—	—	5
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	9	—	—	—	(1)	—	8
	12	—	—	2	(1)	—	13
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	108	23	18	20	(24)	(4)	141
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	77	12	15	2	(37)	(4)	65

¹ Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails.

(en millions de dollars canadiens)	Tel que divulgué en 2020					Retrait des activités abandonnées ¹	Tel que divulgué
	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Carton plat Europe	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	74	20	8	28	(40)	(3)	87
Amortissement	28	11	3	17	12	(1)	70
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	102	31	11	45	(28)	(4)	157
Éléments spécifiques :							
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	—	1	—	—	—	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(3)	(1)	—	—	3	—	(1)
	(3)	(1)	1	—	3	—	—
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	99	30	12	45	(25)	(4)	157
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	71	19	9	28	(37)	(3)	87

¹ Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails.

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)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2021	2020 ¹
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	22	22
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	6	11
Résultats générés par les activités abandonnées	(3)	(3)
Charge d'impôts sur les résultats	8	15
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(2)	(3)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(3)	17
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	24	28
Bénéfice d'exploitation	52	87
Éléments spécifiques :		
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	1
Frais de restructuration	5	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	8	(1)
	13	—
Bénéfice d'exploitation ajusté	65	87
Amortissement	76	70
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	141	157

¹ Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails.

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 ¹	
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars		Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire)	2021	2020	2021	2020
Selon les IFRS	22	22	0,22 \$	0,24 \$
Éléments spécifiques :				
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	1	—	0,01 \$
Frais de restructuration	5	—	0,03 \$	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	8	(1)	0,06 \$	(0,01) \$
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(3)	17	(0,02) \$	0,18 \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle ¹	(3)	—	—	—
	7	17	0,07 \$	0,18 \$
Ajusté	29	39	0,29 \$	0,42 \$

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

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2021	2020 ¹
(en millions de dollars canadiens)		
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies	84	117
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	14	32
Amortissement	(76)	(70)
Impôts reçus nets	(1)	(9)
Frais de financement nets payés	41	17
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	(1)
Frais de restructuration	(5)	—
Gain (perte) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(8)	1
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs	3	—
Bénéfice d'exploitation	52	87
Amortissement	76	70
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	128	157

¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails.

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2021	2020 ¹
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ou lorsque mentionné autrement)</i>		
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies	84	117
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	14	32
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	98	149
Éléments spécifiques payés	4	—
Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies	102	149
Dépenses en capital et autres actifs ² et paiements en vertu des obligations locatives, déduction faite des dispositions de 4 M\$ (au premier trimestre de 2020 — 1 M\$)	(94)	(84)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(12)	(10)
Flux de trésorerie ajustés disponibles	(4)	55
Flux de trésorerie ajustés disponibles par action (en dollars canadiens)	(0,04) \$	0,58 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	102 279 404	94 248 804

¹ Les flux de trésorerie consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails.

² Excluant la hausse des investissements.

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	31 mars 2021	31 décembre 2020
Dette à long terme	1 889	1 949
Partie à court terme de la dette à long terme	87	102
Emprunts et avances bancaires	6	12
Dette totale	1 982	2 063
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	328	384
Dette nette	1 654	1 679
Dette nette des activités abandonnées classifiée comme détenue pour la vente ¹	11	—
Dette nette - avant le reclassement comme détenue pour la vente ¹	1 665	1 679
BEAA ajusté incluant 16 M\$ générés par les activités abandonnées pour chaque période (douze derniers mois) ¹	659	675
Ratio dette nette / BEAA ajusté¹	2,5 x	2,5 x

¹ Le ratio de la dette nette / BEAA ajusté est calculé avant les activités abandonnées du secteur carton plat Europe. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails.

ANALYSE DE LA DIRECTION

REVUE FINANCIÈRE - PREMIER TRIMESTRE DE 2021

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021, les ventes consolidées se sont élevées à 1 182 M\$, soit une baisse de 83 M\$, ou de 7 %, comparativement à 1 265 M\$ pour la même période de 2020¹. Cette diminution s'explique par la perte significative du volume dans le secteur des papiers tissu et l'impact des taux de change moins favorables. Cependant, ceux-ci ont été en partie contrebalancés par des niveaux de volume d'expédition plus élevés dans tous les secteurs des produits d'emballage et par des prix de vente et d'assortiments de produits vendus plus favorables dans le secteur des produits d'emballage nord-américain.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021, la Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 128 M\$, comparativement à 157 M\$ pour la même période de 2020¹. Sur une base ajustée², le bénéfice d'exploitation avant amortissement s'est établi à 141 M\$ au premier trimestre de 2021, comparativement à 157 M\$ pour la même période de 2020¹. Cette performance s'explique en grande partie par l'impact favorable des volumes en hausse, des prix de vente et d'assortiments de produits vendus dans les secteurs des produits d'emballage nord-américain ainsi qu'à la baisse des coûts de production combinée à une augmentation de l'approvisionnement interne de bobines mères qui a entraîné une baisse globale des coûts directs dans notre secteur des papiers tissu. Ces avantages ont été plus que compensés par les hausses de prix de la matière première dans les secteurs des produits d'emballage et la baisse des volumes dans le secteur des papiers tissu.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021, la Société a enregistré un bénéfice net de 22 M\$, ou de 0,22 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 22 M\$, ou 0,24 \$ par action, pour la même période de 2020. Sur une base ajustée², la Société a généré un bénéfice net de 29 M\$ au premier trimestre de 2021, ou 0,29 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 39 M\$, ou 0,42 \$ par action, pour la même période de 2020.

Compte tenu de l'incertitude quant à l'impact potentiel de la pandémie de la COVID-19 au cours des prochains mois, nous continuons à mettre à jour régulièrement nos prévisions financières et de trésorerie. La Société continue de surveiller son risque de crédit en raison du niveau élevé d'incertitude sur le marché.

REVUE FINANCIÈRE - 2020

Les ventes annuelles se sont élevées à 4 981 M\$ en 2020¹, soit une hausse de 144 M\$, ou de 3 %, par rapport à 2019¹. Cette performance s'explique par de solides ventes provenant essentiellement d'une demande accrue des produits de consommation du secteur des papiers tissu et des produits d'emballage, principalement attribuable aux répercussions de la pandémie de la COVID-19 qui a contribué à une demande plus élevée pour les produits essentiels que nous fabriquons et à des taux de change favorables. Cependant, ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la baisse des prix moyens et par l'assortiment des produits vendus des secteurs des produits d'emballage.

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 655 M\$ en 2020¹, comparativement à 555 M\$ en 2019¹. Sur une base ajustée², le bénéfice d'exploitation avant amortissement s'est établi à 659 M\$ pour 2020¹, comparativement à 595 M\$ en 2019¹. Cette performance s'explique en grande partie par l'amélioration d'un exercice à l'autre des résultats du secteur des papiers tissu. Les coûts énergétiques ont été plus bas pour tous les secteurs, tandis que les coûts de la matière première ont été également bénéfiques pour tous les secteurs sauf pour le secteur de l'emballage carton-caisse. Le volume a augmenté pour tous les secteurs, tandis que le prix moyen de vente et d'assortiments de produits vendus d'un exercice à l'autre a été inférieur pour tous les secteurs des produits d'emballage et positif dans le secteur des papiers tissu.

PROGRAMME D'AMÉLIORATION DE LA MARGE

Au premier trimestre de 2020, la Société a lancé un important programme d'amélioration de la marge bénéficiaire pour ses activités nord-américaines axé sur l'amélioration de la compétitivité, de l'efficacité et de la productivité, limitant ainsi les effets négatifs liés aux ralentissements économiques ou aux conditions de marché défavorables. Un programme similaire était déjà en cours dans les opérations européennes.

Le programme repose sur cinq piliers stratégiques : la gestion des revenus nets, l'efficacité de la production, l'optimisation de la planification des ventes et des opérations, l'efficacité de la chaîne d'approvisionnement et l'efficacité organisationnelle.

L'objectif de ce programme est d'améliorer la marge ajustée du BEAA de 1 % par an en 2020, 2021 et 2022, ces améliorations étant calculées à partir des niveaux de 2019, notre année de référence.

À la suite de la mise en œuvre de certaines initiatives en 2020 et de nouvelles lancées en 2021, nous avons été en mesure d'améliorer notre compétitivité en réalisant environ 40 M\$ au premier trimestre de 2021 de BEAA ajusté, déduction faite des coûts connexes de la mise en œuvre de ces initiatives. Ceci est mesuré par rapport à nos hypothèses de référence pour 2019. Ces avantages compensent certains impacts négatifs liés à la COVID-19, l'augmentation des coûts des matières premières et la réduction des prix de vente de certains produits.

¹ Les résultats consolidés de 2020 et 2019 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails.

² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour un rapprochement complet des montants.

INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

Afin d'atteindre nos objectifs à long terme tout en surveillant notre plan d'action, nous utilisons certains indicateurs de rendement clés, notamment :

	2019					2020					2021	DDM ⁹
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	
OPÉRATIONNELS												
Expéditions totales (en '000 t.c.)¹												
Produits d'emballage												
Carton-caisse	342	363	377	365	1 447	374	360	411	399	1 544	391	1 561
Carton plat Europe	333	331	321	305	1 290	351	326	316	312	1 305	361	1 315
	675	694	698	670	2 737	725	686	727	711	2 849	752	2 876
Papiers tissu	146	155	161	167	629	181	167	145	152	645	123	587
Total avant activités abandonnées	821	849	859	837	3 366	906	853	872	863	3 494	875	3 463
Activités abandonnées - Carton plat Europe	(39)	(39)	(34)	(34)	(146)	(43)	(42)	(35)	(38)	(158)	(44)	(159)
Total	782	810	825	803	3 220	863	811	837	825	3 336	831	3 304
Taux d'intégration²												
Carton-caisse	59 %	59 %	58 %	58 %	58 %	57 %	57 %	53 %	55 %	56 %	57 %	56 %
Papiers tissu	76 %	77 %	76 %	75 %	76 %	73 %	70 %	70 %	79 %	73 %	72 %	73 %
Taux d'utilisation de la capacité de fabrication³												
Produits d'emballage												
Carton-caisse	88 %	91 %	94 %	92 %	91 %	98 %	92 %	98 %	97 %	96 %	97 %	96 %
Carton plat Europe	97 %	97 %	95 %	90 %	95 %	88 %	81 %	81 %	78 %	82 %	90 %	83 %
Papiers tissu	87 %	92 %	93 %	84 %	88 %	88 %	87 %	73 %	86 %	83 %	80 %	82 %
Total consolidé	91 %	93 %	94 %	90 %	92 %	92 %	87 %	87 %	88 %	89 %	91 %	88 %
FINANCIERS												
Rendement sur les actifs^{4, 8}												
Produits d'emballage												
Carton-caisse	20 %	20 %	20 %	20 %	20 %	20 %	19 %	18 %	18 %	18 %	19 %	
Carton plat Europe	15 %	14 %	14 %	15 %	15 %	15 %	17 %	18 %	18 %	18 %	17 %	
Produits spécialisés	13 %	16 %	21 %	21 %	21 %	20 %	20 %	20 %	22 %	22 %	23 %	
Papiers tissu	1 %	2 %	4 %	7 %	7 %	9 %	12 %	13 %	13 %	13 %	11 %	
Rendement consolidé sur les actifs	11,0 %	11,2 %	11,4 %	12,0 %	12,0 %	12,3 %	12,7 %	12,8 %	13,1 %	13,1 %	13,0 %	
Rendement sur le capital utilisé^{5, 8}												
	4,8 %	4,9 %	4,9 %	5,4 %	5,4 %	5,6 %	6,0 %	5,9 %	6,2 %	6,2 %	6,0 %	
Fonds de roulement^{6, 8}												
En millions de \$, en fin de période	500	525	502	416	416	488	494	465	365	365	385	
En pourcentage des ventes ^{7, 8}	10,4 %	10,3 %	10,3 %	10,1 %	10,1 %	9,9 %	9,7 %	9,8 %	9,6 %	9,6 %	9,5 %	

1 Les expéditions n'incluent pas l'élimination des expéditions intersecteurs entre les différents secteurs. Excluant les expéditions du secteur des produits spécialisés en raison de la variété d'unités de mesure que ce secteur utilise. Ajusté pour tenir compte des activités abandonnées.

2 Défini comme : le pourcentage des expéditions de fabrication transférées à nos activités de transformation.

3 Défini comme : expéditions internes et externes de fabrication / capacité pratique. Excluant les activités de fabrication de notre secteur des produits spécialisés. Ajusté pour tenir compte des activités abandonnées.

4 Le rendement sur les actifs est une mesure non conforme aux IFRS et se définit comme : BEAA ajusté des douze derniers mois (DDM) / actifs moyens trimestriels totaux des DDM moins la trésorerie et équivalents de trésorerie.

5 Le rendement sur le capital utilisé est une mesure non conforme aux IFRS et se définit comme le montant après impôt du bénéfice d'exploitation ajusté des DDM ainsi que notre part des résultats des principales coentreprises, divisés par la moyenne trimestrielle des DDM du capital utilisé. Le capital utilisé se définit comme les actifs totaux moyens moins les comptes créditeurs et charges à payer et la trésorerie et équivalents de trésorerie.

6 Fonds de roulement = comptes débiteurs (excluant la portion court terme des autres actifs) plus les stocks moins les comptes créditeurs et charges à payer.

7 En pourcentage des ventes = fonds de roulement moyen DDM / ventes DDM. Les acquisitions et cessions significatives d'entreprises sont respectivement incluses ou exclues.

8 Non ajusté pour les activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées ».

9 DDM (douze derniers mois).

INFORMATION FINANCIÈRE HISTORIQUE

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2019 ²					2020 ²					2021	DDM ³
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	
Ventes												
Produits d'emballage												
Carton-caisse	441	462	473	451	1 827	458	454	506	500	1 918	503	1 963
Carton plat Europe	279	270	256	243	1 048	272	265	261	254	1 052	286	1 066
Produits spécialisés	129	135	123	105	492	113	120	117	123	473	122	482
Ventes intersecteurs	(4)	(3)	(4)	(3)	(14)	(3)	(5)	(4)	(6)	(18)	(7)	(22)
	845	864	848	796	3 353	840	834	880	871	3 425	904	3 489
Papiers tissu	348	377	387	397	1 509	446	424	364	381	1 615	292	1 461
Ventes intersecteurs et activités corporatives	37	34	29	34	134	27	27	31	32	117	32	122
Total avant activités abandonnées	1 230	1 275	1 264	1 227	4 996	1 313	1 285	1 275	1 284	5 157	1 228	5 072
Activités abandonnées - Carton plat Europe	(44)	(42)	(37)	(36)	(159)	(48)	(47)	(39)	(42)	(176)	(46)	(174)
Total	1 186	1 233	1 227	1 191	4 837	1 265	1 238	1 236	1 242	4 981	1 182	4 898
Bénéfice (perte) d'exploitation												
Produits d'emballage												
Carton-caisse	84	84	91	69	328	74	54	71	122	321	65	312
Carton plat Europe	18	19	14	(6)	45	20	30	19	5	74	12	66
Produits spécialisés	9	12	10	5	36	8	11	11	12	42	15	49
	111	115	115	68	409	102	95	101	139	437	92	427
Papiers tissu	(8)	1	34	(21)	6	28	31	3	10	72	—	44
Activités corporatives	(31)	(34)	(41)	(48)	(154)	(40)	(32)	(31)	(40)	(143)	(36)	(139)
Total avant activités abandonnées	72	82	108	(1)	261	90	94	73	109	366	56	332
Activités abandonnées - Carton plat Europe	(1)	(1)	(1)	11	8	(3)	(5)	(3)	4	(7)	(4)	(8)
Total	71	81	107	10	269	87	89	70	113	359	52	324
BEAA ajusté¹												
Produits d'emballage												
Carton-caisse	104	113	118	106	441	99	94	100	110	403	108	412
Carton plat Europe	29	30	25	24	108	30	43	29	27	129	23	122
Produits spécialisés	14	16	16	9	55	12	17	16	15	60	18	66
	147	159	159	139	604	141	154	145	152	592	149	600
Papiers tissu	9	18	24	35	86	45	54	36	40	175	20	150
Activités corporatives	(21)	(21)	(22)	(22)	(86)	(25)	(22)	(19)	(26)	(92)	(24)	(91)
Total avant activités abandonnées	135	156	161	152	604	161	186	162	166	675	145	659
Activités abandonnées - Carton plat Europe	(2)	(2)	(2)	(3)	(9)	(4)	(5)	(3)	(4)	(16)	(4)	(16)
Total	133	154	159	149	595	157	181	159	162	659	141	643
Marge (BEAA / ventes) (%)²	11,2 %	12,5 %	13,0 %	12,5 %	12,3 %	12,4 %	14,6 %	12,9 %	13,0 %	13,2 %	11,9 %	13,1 %
Bénéfice net (perte nette)	24	31	43	(26)	72	22	54	49	73	198	22	198
Ajusté ¹	13	26	28	29	96	39	58	48	42	187	29	177
Bénéfice net (perte nette) par action (en dollars canadiens)												
De base	0,26 \$	0,33 \$	0,45 \$	(0,27) \$	0,77 \$	0,24 \$	0,57 \$	0,51 \$	0,72 \$	2,04 \$	0,22 \$	2,02 \$
Dilué	0,26 \$	0,32 \$	0,44 \$	(0,27) \$	0,75 \$	0,23 \$	0,57 \$	0,50 \$	0,72 \$	2,02 \$	0,22 \$	2,01 \$
De base, ajusté ¹	0,14 \$	0,28 \$	0,30 \$	0,30 \$	1,02 \$	0,42 \$	0,61 \$	0,50 \$	0,42 \$	1,95 \$	0,29 \$	1,82 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies par action ordinaire (en dollars canadiens)²	0,25 \$	0,31 \$	0,45 \$	(0,15) \$	0,86 \$	0,22 \$	0,51 \$	0,49 \$	0,76 \$	1,98 \$	0,20 \$	1,96 \$
Marge brute d'autofinancement incluant les activités abandonnées	82	124	104	91	401	153	162	106	146	567	102	516
Marge brute d'autofinancement des activités abandonnées	(2)	(2)	(2)	(3)	(9)	(4)	(5)	(3)	(4)	(16)	(4)	(16)
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)²	80	122	102	88	392	149	157	103	142	551	98	500
Dettes nettes¹	1 878	1 861	2 070	1 963	1 963	2 212	2 077	1 982	1 679	1 679	1 654	

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

2 2020 et 2019 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails.

3 DDM (douze derniers mois).

FAITS SAILLANTS

À l'occasion, la Société réalise des transactions afin d'optimiser sa base d'actifs et de réduire sa structure de coûts. Les transactions suivantes doivent être prises en considération afin de bien comprendre les analyses globales ou sectorielles des résultats de la Société de 2021 et de 2020.

FAITS ET DÉVELOPPEMENTS MARQUANTS

2021

- Le 30 avril 2021, la Société a conclu un accord avec ses prêteurs pour prolonger et amender son crédit bancaire rotatif de 750 M\$. Selon les termes de l'amendement, l'échéance de la facilité a été repoussée jusqu'au 7 juillet 2025. Les conditions financières existantes sont demeurées inchangées.
- Le 15 février 2021, le secteur carton plat Europe, via sa participation dans Reno de Medici S.p.A., a annoncé la vente de ses actions de sa filiale française, qui produit du carton plat à partir de fibres vierges. La transaction a été conclue le 30 avril 2021 et elle n'aura pas d'impact significatif sur le bénéfice net au deuxième trimestre. Les activités sont désormais présentées comme activités abandonnées.

2020

- Le 11 décembre 2020, Greenpac a conclu un accord avec ses prêteurs pour prolonger et amender ses facilités de crédit. L'entente de crédit amendée procure toujours à Greenpac un crédit rotatif de 50 M\$ US alors que l'emprunt à terme est réduit, grâce au surplus d'encaisse et à l'utilisation du crédit rotatif, à 75 M\$ US, comparativement à 122 M\$ US au moment de la modification. Selon les termes de l'amendement, l'échéance de l'entente de crédit amendée est repoussée jusqu'en décembre 2023 alors que les conditions financières demeurent essentiellement les mêmes.
- Le 25 novembre 2020, la Société a annoncé la fermeture progressive et définitive de ses activités de transformation de tissus de son usine de Laval, située au Québec, au Canada. Le volume sera déplacé vers d'autres usines Cascades et comblé par une capacité supplémentaire. Les opérations devraient prendre fin en juin 2021.
- Le 8 octobre 2020, la Société a annoncé la fermeture progressive et définitive de ses activités de fabrication et de conversion de papier tissu aux usines de Ransom et de Pittston, situées en Pennsylvanie, aux États-Unis. Le volume sera déplacé vers d'autres usines Cascades et comblé par une capacité supplémentaire. Les opérations ont cessé en décembre 2020 et en janvier 2021.
- Le 5 octobre 2020, la Société a annoncé qu'elle ira de l'avant avec le projet stratégique de conversion de l'usine de fabrication de carton-caisse de Bear Island, située en Virginie, aux États-Unis. Afin de financer la composante capitaux propres du projet, la Société a conclu une convention avec un consortium de preneurs fermes, aux termes de laquelle la Société a émis 7 441 000 nouvelles actions ordinaires au prix de 16,80 \$ chacune pour un produit brut de 125 M\$.
- Le 30 septembre 2020, le secteur du carton plat Europe, via sa participation dans Reno de Medici S.p.A., a annoncé avoir signé quatre accords préliminaires pour l'acquisition de 100 % du capital social de Papelera del Principado S.A. (« Paprinsa ») et de trois petites entreprises opérant dans des entreprises contiguës, toutes situées en Espagne. Les accords portent sur l'acquisition de l'un des principaux acteurs européens de l'industrie du carton plat couché recyclé pour un prix basé sur la valeur de l'entreprise pouvant varier entre 27 M€ (42 M\$) et 33 M€ (51 M\$). La transaction devrait être conclue au deuxième trimestre 2021.
- Le 17 août 2020, la Société a annoncé qu'elle avait réalisé son émission de billets subordonnés de 5,375 % d'un montant nominal de 300 M\$ US échéant en 2028. Les nouveaux billets ont été émis au prix de 104,25 %, soit un rendement effectif de 4,69 %. Les frais liés à l'émission s'élevaient à 4 M\$. La Société a affecté le produit tiré de l'émission des billets au financement du rachat complet de 200 M\$ US de ses billets subordonnés non garantis au taux de 5,75 % échéant en 2023 et au remboursement de certaines sommes prélevées sur son crédit bancaire rotatif. La Société a également payé une prime de 4 M\$ et a radié 2 M\$ de frais de financement non amortis relativement à ces billets.
- Le 28 juillet 2020, la Société a annoncé la fermeture de son usine d'emballage de carton-caisse située à Etobicoke, en Ontario, au Canada. Cette décision fait partie des initiatives déployées en continu par la Société pour optimiser ses opérations dans le secteur de l'emballage carton-caisse, en Ontario, au Canada. Les opérations cesseront définitivement avant la fin du deuxième trimestre de 2021 et la capacité de la production sera progressivement redéployée vers nos autres unités de la région.
- Le 26 mai 2020, la Société a annoncé la fermeture de son usine Brown d'emballage de carton-caisse située à Burlington, en Ontario, au Canada. Cette décision fait partie des initiatives déployées en continu par la Société pour optimiser ses opérations dans le secteur de l'emballage carton-caisse. La production a été redéployée vers nos autres unités en Ontario, au Canada.
- La Société a exercé, le 30 novembre 2019, son option d'achat de la participation de 20,20 % de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) dans Greenpac Holding LLC (« Greenpac ») pour un prix de 93 M\$ US (121 M\$). La date de clôture de la transaction était le 3 janvier 2020 et la Société détient maintenant une participation, directe et indirecte, de 86,35 % dans Greenpac.

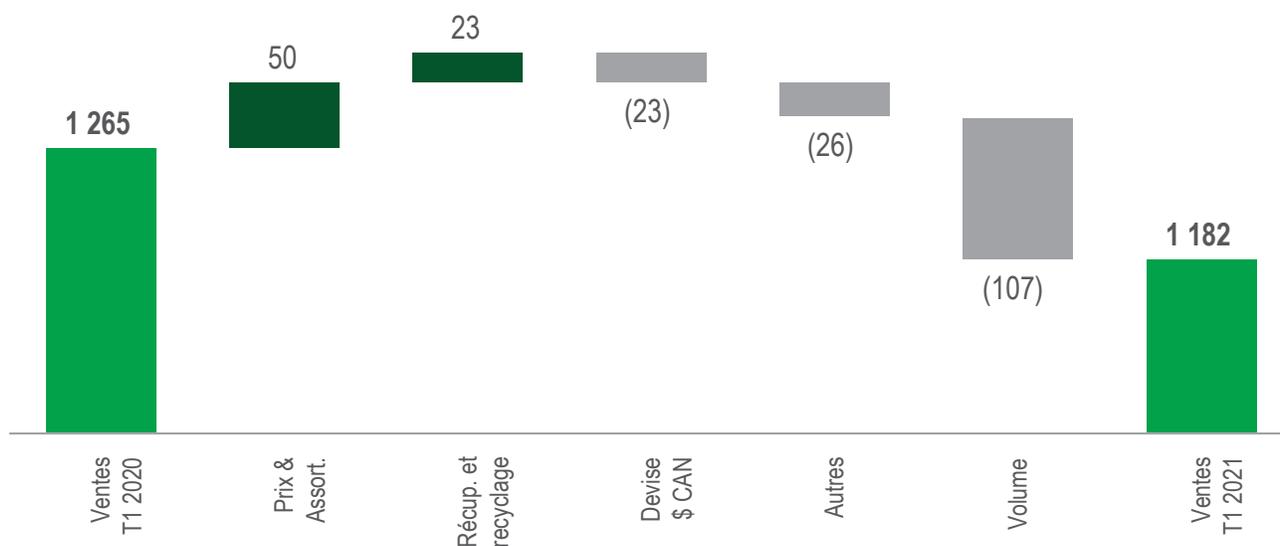
RÉSULTATS FINANCIERS POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 31 MARS 2021 ET 2020

VENTES

Les ventes de 1 182 M\$ ont diminué de 83 M\$, ou de 7 %, comparativement à la même période de 2020¹. Des prix de vente en hausse dans tous nos secteurs ainsi qu'au niveau des activités de récupération et de recyclage ont généré une incidence favorable sur les ventes. Cependant, ces facteurs ont été plus que contrebalancés par la forte baisse du volume au niveau de tous les marchés du secteur des papiers tissu en raison des variations notables des habitudes d'achats entre les deux périodes, menant à une baisse de 154 M\$ des ventes de celui-ci. Les volumes d'expédition ont été en hausse pour tous les secteurs d'emballage par rapport à l'année dernière. L'appréciation de 6 % du dollar canadien ainsi que la dépréciation de 3 % de celui-ci par rapport à l'euro, ont généré un impact combiné défavorable sur les ventes.

Les principales variations des ventes du premier trimestre de 2021, comparativement à la même période de 2020¹, sont présentées ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens)



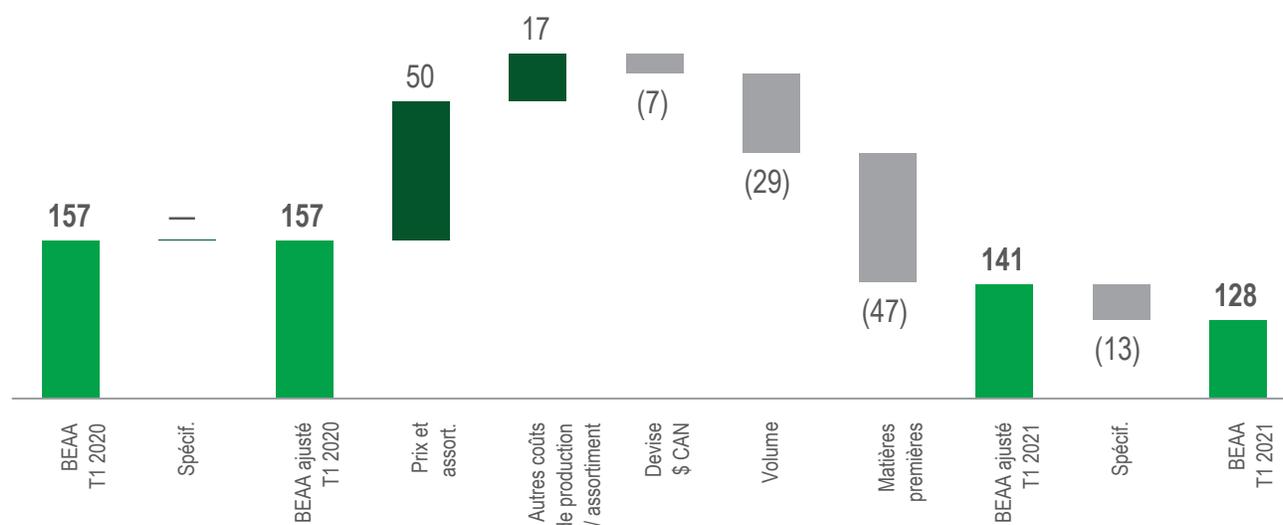
¹ Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails.

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT (BEAA)

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 128 M\$ au premier trimestre de 2021, soit une diminution de 29 M\$, ou de 18 %, comparativement à 157 M\$ pour le premier trimestre de 2020². Les éléments spécifiques enregistrés au premier trimestre de 2021 ont diminué le BEAA de 13 M\$, alors qu'aucun élément spécifique n'a été enregistré au cours de la même période de 2020. En excluant les éléments spécifiques, la diminution de 16 M\$ du BEAA ajusté s'explique surtout par la hausse des coûts de matières premières dans tous les secteurs d'emballage, par la baisse des volumes du secteur des papiers tissu et par un taux de change défavorable pour nos activités nord-américaines. D'un autre côté, les prix de vente plus élevés ainsi que l'assortiment des produits vendus ont provoqué une incidence positive pour tous les secteurs. Malgré la volatilité des prix des matières premières, notre secteur des papiers tissu a été en mesure de contrebalancer la hausse des coûts des fibres recyclées ainsi que des pâtes vierges avec des initiatives d'optimisation de coûts et avec une baisse des achats de bobines mères à l'externe. Les activités de récupération et du recyclage, incluses au sein des activités corporatives, ont ajouté 1 M\$ au BEAA à la suite des prix supérieurs des fibres recyclées en 2021. De plus, en 2020, la Société a enregistré une perte de crédit attendue sur créances des comptes débiteurs de 10 M\$ en raison de la pandémie de COVID-19.

Sur une base ajustée¹, le BEAA s'élève à 141 M\$ au premier trimestre de 2021, comparativement à 157 M\$ pour le premier trimestre de 2020², une diminution de 16 M\$, ou de 10 %.

Les principales variations du bénéfice d'exploitation avant amortissement du premier trimestre de 2021, comparativement à 2020², sont illustrées ci-dessous (en millions de dollars canadiens) :



BEAA ajusté	Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour un rapprochement complet des montants.
Matières premières (BEAA)	Les effets estimatifs de ces coûts sont basés sur des coûts de production par unité expédiée à l'externe ou entre les secteurs qui subissent les incidences du rendement des fibres, de l'évolution de la gamme de produits, des coûts de transport pour ces intrants et des prix d'achat et de transfert. En plus de l'achat de pâte commerciale et de fibres recyclées, ces coûts comprennent les achats de cartons et de bobines mères provenant de l'externe pour les secteurs de la transformation et d'autres achats de matières premières, notamment le plastique et les copeaux.
Devise \$ CAN (BEAA)	L'effet estimatif du taux de change est basé sur les ventes à l'exportation des unités canadiennes de la Société, en devise \$ US, moins les achats, qui subissent l'incidence de l'évolution des taux de change, ainsi que sur la conversion en \$ CAN des résultats des filiales non canadiennes. Cela inclut également l'effet du taux de change sur les éléments du fonds de roulement et la trésorerie en mains des entités canadiennes de la Société dans une autre devise que le \$ CAN, ainsi que les transactions de couverture. Excluant la sensibilité indirecte (bien vouloir consulter la section « Table de sensibilité » du rapport annuel de 2020 pour plus de détails).
Autres coûts de production et assortiment (BEAA)	Les autres coûts de production incluent l'incidence des coûts fixes et variables basés sur les coûts de production par unité expédiée à l'externe, qui sont influencés par les arrêts de production, l'efficacité et les changements dans l'assortiment des produits.
Récupération et recyclage (ventes et BEAA)	Suivant l'intégration de ce sous-secteur avec les autres secteurs de la Société, les variations des résultats sont présentées en excluant l'impact de celui-ci. Les variations des résultats de ce sous-secteur sont présentées de façon globale et séparée dans les graphiques.

L'analyse des variations des ventes et du BEAA par secteur est présentée dans chaque revue (bien vouloir consulter la section « Revue des secteurs » pour plus de détails).

La Société a encouru certains éléments spécifiques dans les premiers trimestres de 2021 et de 2020 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats¹.

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

² Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails.

REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON-CAISSE

Notre industrie

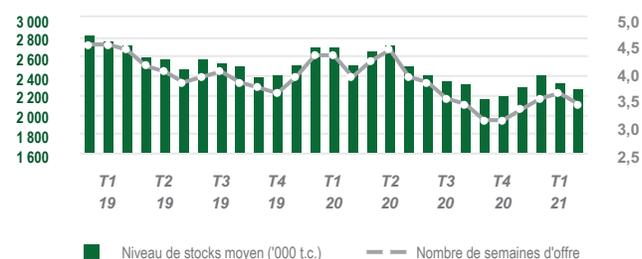
Production de l'industrie américaine du carton-caisse et taux d'utilisation de la capacité¹

La production totale de l'industrie américaine du carton-caisse s'est chiffrée à 9,7 millions de tonnes courtes au premier trimestre de 2021, en baisse de 2 % séquentiellement et en hausse de 2 % par rapport à la même période de l'année dernière. L'industrie a enregistré un taux d'utilisation de la capacité de 94 % pendant le trimestre.



Stocks américains de carton-caisse aux usines de fabrication et de transformation²

Pour le premier trimestre de 2021, le niveau moyen des stocks a augmenté de 6 % séquentiellement et a été en baisse de 11 % par rapport à la même période de l'année passée. À la fin du mois de mars 2021, le niveau des stocks se chiffrait à environ 2,3 millions de tonnes courtes, représentant 3,4 semaines d'offre.

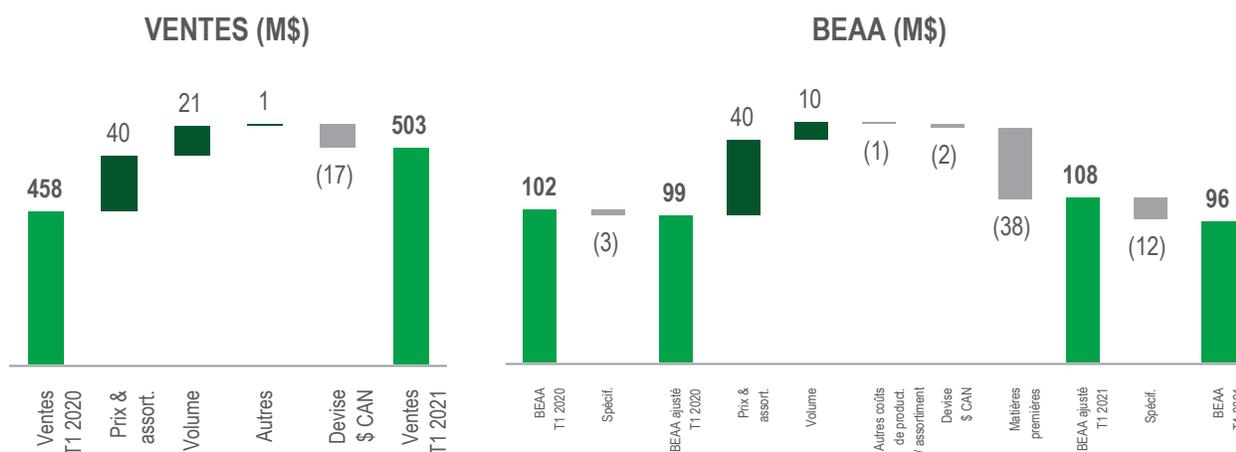


1 Source: RISI

2 Source: Fibre Box Association

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du secteur de l'emballage carton-caisse du premier trimestre de 2021, par rapport à la même période de 2020, sont présentées ci-dessous :



La Société a encouru certains éléments spécifiques dans les premiers trimestres de 2021 et de 2020 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats².

1 Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement, bien vouloir consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2021 et 2020 » pour plus de détails.

2 Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour un rapprochement complet des montants.

T1 2020	T1 2021	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
374	391	5 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
1 225	1 289	5 %
Ventes (M\$)		
458	503	10 %
BEAA¹ (M\$) (tel que divulgué)		
102	96	-6 %
% des ventes		
22 %	19 %	
(ajusté)¹		
99	108	9 %
% des ventes		
22 %	21 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
74	65	-12 %
(ajusté)¹		
71	77	8 %

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

² Les expéditions totales n'incluent pas l'élimination des expéditions entre les différents secteurs. Incluant 3,7 milliards de pieds carrés pour le premier trimestre de 2021 par rapport à 3,3 milliards de pieds carrés pour la même période de 2020, soit une augmentation de 9 %.

³ Incluant les ventes aux autres partenaires de Greenpac.

Les expéditions ont augmenté de 17 000 t.c., ou de 5 %, au premier trimestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. Ceci reflète une hausse de 17 000 t.c., ou de 9 %, des expéditions externes de produits convertis. Cela surpasse les marchés canadien et américain qui ont augmenté de 8 % et de 4 % respectivement. Nos expéditions externes de rouleaux de carton-caisse sont demeurées stables par rapport à la même période de 2020. Ainsi, le taux d'intégration de la période de 57 % est demeuré stable par rapport à la même période de 2020. En incluant les ventes aux autres partenaires³, le taux d'intégration s'élève à 71 % au premier trimestre de 2021, soit une hausse comparativement à 69 % pour la même période de 2020.

Le prix de vente moyen en dollars canadiens a augmenté de 7 % pour les rouleaux de papier et de 2 % pour les produits convertis. L'appréciation moyenne de 6 % du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu une incidence défavorable sur les prix de vente moyens et a en partie contrebalancé ces hausses.

Les ventes ont augmenté de 45 M\$, ou de 10 %, au premier trimestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. La hausse du prix de vente moyen et l'assortiment favorable des produits vendus ont ajouté 29 M\$ et 11 M\$ respectivement. La hausse du volume a provoqué l'ajout de 21 M\$ de ventes supplémentaires. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par l'appréciation moyenne de 6 % du dollar canadien par rapport au dollar américain qui a retranché 17 M\$ aux ventes de la période.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a diminué de 6 M\$, ou de 6 %, au premier trimestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. En excluant les éléments spécifiques¹ des deux périodes, l'augmentation de 9 M\$, ou de 9 %, du BEAA reflète un prix de vente moyen supérieur ainsi qu'un assortiment plus favorable de produits vendus, générant une incidence positive combinée de 40 M\$. La hausse de 5 % du volume a ajouté 10 M\$ au BEAA. La hausse des coûts des matières premières a retranché 38 M\$ tandis que l'appréciation de 6 % du dollar canadien a également soustrait un autre 2 M\$. L'effet des coûts fixes et variables en hausse a été annulé par la baisse des frais de vente et d'administration alors qu'une provision pour perte de crédit attendue a été enregistrée en 2020 en lien avec la COVID-19.

Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ aux premiers trimestres de 2021 et de 2020 qui ont influé sur le BEAA¹.

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON PLAT EUROPE

Activités abandonnées

Le 15 février 2021, le secteur carton plat Europe, via sa participation dans Reno de Medici S.p.A., a annoncé la vente de ses actions de sa filiale française, qui produit du carton plat à partir de fibres vierges. La transaction a été conclue le 30 avril 2021 et elle n'aura pas d'impact significatif sur le bénéfice net au deuxième trimestre. Les activités sont désormais présentées comme activités abandonnées. Bien vouloir consulter les sections « Activités abandonnées » et « Faits saillants » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails relativement aux activités abandonnées.

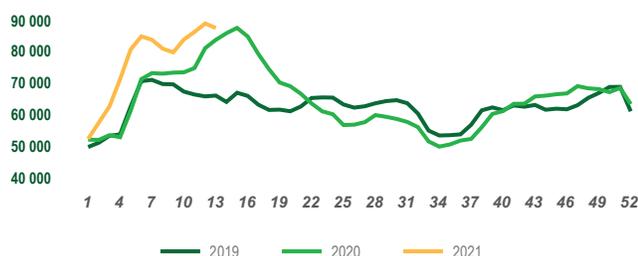
Notre industrie

Commandes de carton plat couché de l'industrie européenne¹

En Europe, les commandes de carton plat couché recyclé (WLC) d'approximativement 985 000 tonnes métriques au premier trimestre de 2021 ont augmenté de 17 % et de 15 % sur une base séquentielle et comparativement à la même période de l'année précédente, respectivement.

Commandes de carton plat couché recyclé en Europe

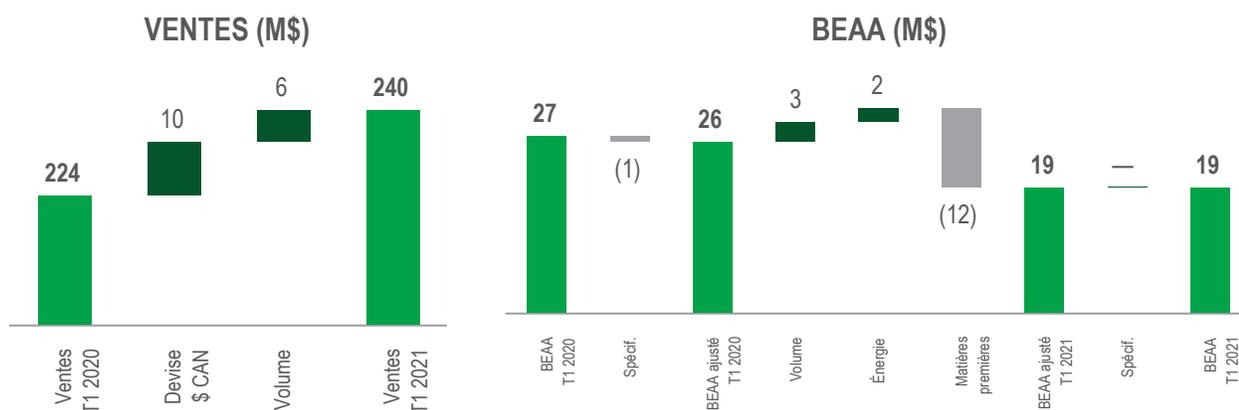
(Carton gris doublé blanc recyclé (WLC) - moyenne mobile cinq dernières semaines)



¹ Source : CEPI Cartonboard

Notre performance¹

Les principales variations² des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du secteur du carton plat Europe du premier trimestre de 2021, par rapport à la même période de 2020, sont présentées ci-dessous :



La Société a encouru certains éléments spécifiques dans les premiers trimestres de 2021 et de 2020 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats³.

¹ Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails.

² Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement, bien vouloir consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2021 et 2020 » pour plus de détails.

³ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour un rapprochement complet des montants.

T1 2020 ¹	T1 2021	Variation en %
Expéditions³ ('000 t.c.)		
308	317	3 %
Prix de vente moyen⁴		
(\$ CAN/unité)		
706	728	3 %
(€ EURO/unité)		
476	477	—
Ventes (M\$)		
224	240	7 %
BEAA² (M\$)		
(tel que divulgué)		
27	19	-30 %
% des ventes		
12 %	8 %	
(ajusté)²		
26	19	-27 %
% des ventes		
12 %	8 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$)		
(tel que divulgué)		
17	8	-53 %
(ajusté)²		
16	8	-50 %

¹ Les expéditions, le prix de vente moyen et les résultats consolidés ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails.

² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour un rapprochement complet des montants.

³ Les expéditions totales n'incluent pas l'élimination des expéditions entre les différents secteurs.

⁴ Le prix de vente moyen est basé sur une moyenne pondérée des expéditions de carton plat recyclé, vierge et converti seulement.

Les expéditions externes des activités de carton plat recyclé ont augmenté de 8 000 t.c., ou de 3 %, au premier trimestre de 2021 par rapport à la même période de 2020, tandis que les expéditions de produits convertis ont augmenté de 1 000 t.c., ou de 20 %.

Le prix de vente moyen est demeuré stable en euros au premier trimestre de 2021 mais, a augmenté en dollars canadiens d'une année à l'autre en raison de la dépréciation moyenne de 3 % du dollar canadien par rapport à l'euro. Par rapport au premier trimestre de 2020, le prix de vente moyen des activités de carton plat recyclé a diminué de 1 €, tandis que le prix de vente moyen des activités de carton plat converti a augmenté de 14 €, ou de 2 %.

Les ventes ont augmenté de 16 M\$, ou de 7 %, au premier trimestre de 2021 par rapport à la même période de 2020¹ en raison de la dépréciation moyenne de 3 % de la valeur moyenne du dollar canadien par rapport à l'euro, augmentant les ventes de 10 M\$, de même que par les volumes plus élevés qui ont ajouté 6 M\$ durant la période.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a diminué de 8 M\$, ou de 30 %, au premier trimestre de 2021 par rapport à la même période de 2020¹. En excluant les éléments spécifiques² des deux périodes, la diminution de 7 M\$, ou de 27 %, s'explique par la hausse des coûts des fibres recyclées qui a soustrait 12 M\$ au BEAA. Ce facteur a été partiellement contrebalancé par la réception de crédits d'impôts énergétiques et de carbone qui ont créé une incidence favorable de 2 M\$ et par les volumes en hausse qui ont ajouté 3 M\$.

Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques² au premier trimestre de 2020 qui ont influé sur le BEAA².

PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du secteur des produits spécialisés du premier trimestre de 2021, par rapport à la même période de 2020, sont présentées ci-dessous :



La Société a encouru certains éléments spécifiques dans les premiers trimestres de 2021 et de 2020 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats².

¹ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement, bien vouloir consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2021 et 2020 » pour plus de détails.

² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour un rapprochement complet des montants.

T1 2020	T1 2021	Variation en %
Ventes (M\$)		
113	122	8 %
BEAA¹ (M\$) (tel que divulgué)		
11	18	64 %
% des ventes		
10 %	15 %	
(ajusté) ¹		
12	18	50 %
% des ventes		
11 %	15 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
8	15	88 %
(ajusté) ¹		
9	15	67 %

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

Les ventes ont augmenté de 9 M\$, ou de 8 %, au premier trimestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. Les hausses des volumes, le prix de vente moyen en hausse ainsi qu'un assortiment des ventes favorable ont augmenté les ventes de 14 M\$ au cours de la période. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'appréciation moyenne de 6 % du dollar canadien par rapport au dollar américain qui a soustrait les ventes de 5 M\$ aux ventes.

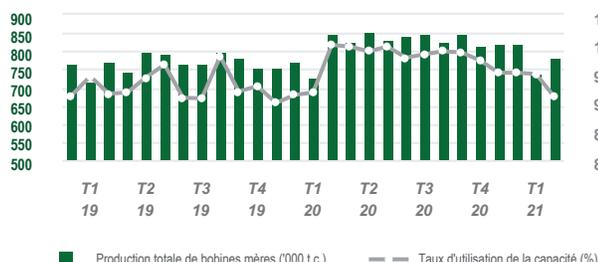
Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a augmenté de 7 M\$, ou de 64 %, au premier trimestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. En excluant les éléments spécifiques¹ des deux périodes, la hausse de 6 M\$, ou de 50 %, du BEAA reflète les volumes en hausse ainsi que les marges supérieures réalisées, qui ont ajouté de façon combinée 5 M\$ au BEAA, alors que la baisse des frais de vente et d'administration, de main-d'oeuvre directe ainsi que d'entretien et de réparations ont contribué un 2 M\$ additionnel. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par le taux de change défavorable, impactant les résultats de l'ordre de 1 M\$.

Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ au premier trimestre de 2020 qui ont influé sur le BEAA¹.

Notre industrie

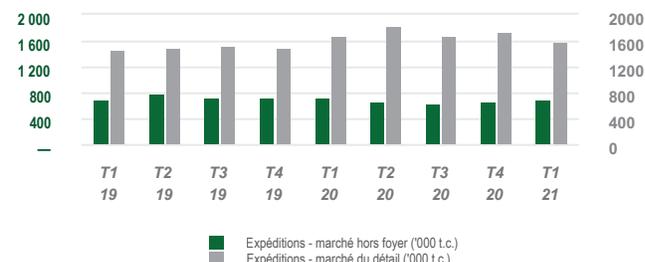
Production de l'industrie américaine des papiers tissu (bobines mères) et taux d'utilisation de la capacité¹

Durant le premier trimestre de 2021, la production de bobines mères s'est chiffrée à 2,3 millions de tonnes courtes, en baisse de 6 % séquentiellement et stable par rapport à la même période de l'année passée. Le taux d'utilisation de la capacité s'est établi à 94 % durant le trimestre, en baisse de 3 % par rapport au trimestre précédent et de 1 % par rapport au premier trimestre de 2020.



Expéditions de produits transformés de l'industrie américaine des papiers tissu¹

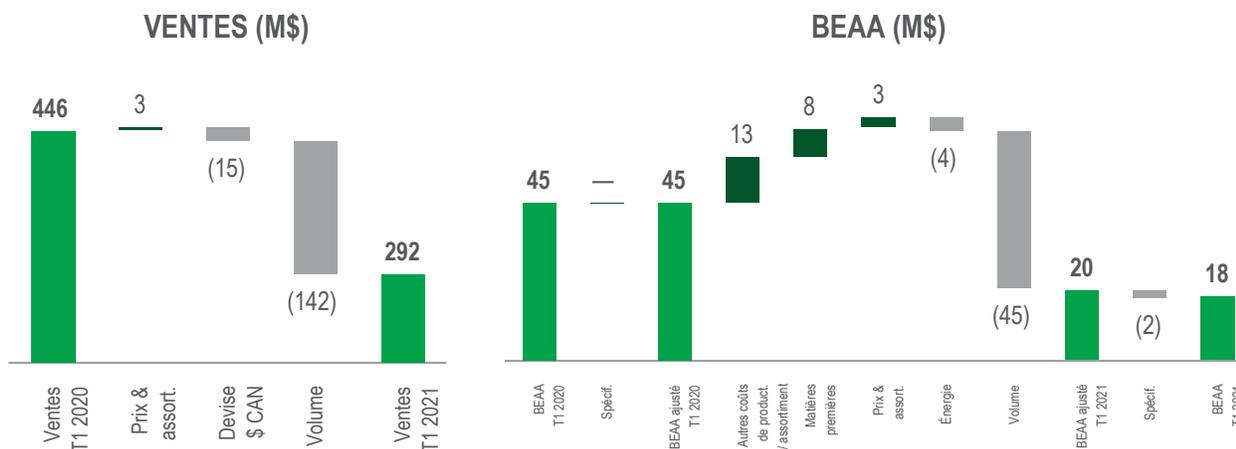
Au premier trimestre de 2021, les expéditions du marché hors foyer ont augmenté de 5 % séquentiellement et ont baissé de 7 % par rapport à la même période de l'année dernière. Les expéditions du marché du détail étaient en baisse de 9 % par rapport au trimestre précédent et de 5 % par rapport au trimestre correspondant de 2020, en raison de la volatilité des habitudes d'achat des clients en lien avec la pandémie de COVID-19.



¹ Source : RISI

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du secteur des papiers tissu du premier trimestre de 2021, par rapport à la même période de 2020, sont présentées ci-dessous :



La Société a encouru certains éléments spécifiques dans les premiers trimestres de 2021 et de 2020 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats².

¹ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement, bien vouloir consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2021 et 2020 » pour plus de détails.

² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour un rapprochement complet des montants.

T1 2020	T1 2021	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
181	123	-32 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
2 466	2 372	-4 %
Ventes (M\$)		
446	292	-35 %
BEAA¹ (M\$) (tel que divulgué)		
45	18	-60 %
% des ventes		
10 %	6 %	
(ajusté) ¹		
45	20	-56 %
% des ventes		
10 %	7 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
28	—	-100 %
(ajusté) ¹		
28	2	-93 %

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

² Les expéditions totales n'incluent pas l'élimination des expéditions entre les différents secteurs.

À la suite de la forte demande rencontrée en 2020 ainsi que de la récente gestion de stocks des clients en 2021, le marché du papier tissu a rencontré d'importantes baisses de volume au premier trimestre de 2021. Les expéditions externes de bobines mères ont diminué de 11 000 t.c., ou de 29 %, au premier trimestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. Le taux d'intégration a atteint 72 % au cours de la période, par rapport à 73 % pour la même période de 2020. Les expéditions externes des produits transformés ont diminué de 47 000 t.c., ou de 33 %, en raison d'une baisse de la demande au sein des marchés des produits de consommation (-23 %) et de celui du hors-foyer (-39 %), et traduit ainsi la volatilité des habitudes d'achat des clients depuis le début de la pandémie de COVID-19 rendant difficile toute comparaison par rapport à l'année dernière.

La baisse de 4 % du prix de vente moyen s'explique surtout par l'appréciation moyenne de 6 % du dollar canadien par rapport au dollar américain ainsi que par une proportion plus élevée de bobines mères vendues. Ces facteurs ont été amoindris par un assortiment plus favorable de produits convertis vendus ainsi que par des initiatives de hausses de prix.

Les ventes ont diminué de 154 M\$, ou de 35 %, au premier trimestre de 2021 par rapport à la même période de 2020 en raison de la baisse des volumes ainsi qu'à un impact défavorable de taux de change de l'ordre de 15 M\$. L'incidence combinée des prix de vente plus élevés ainsi que de l'assortiment des clients ainsi que des produits vendus ont ajouté 3 M\$ de ventes supplémentaires.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a diminué de 27 M\$, ou de 60 %, au premier trimestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. En excluant les éléments spécifiques¹ des deux périodes, le BEAA ajusté a diminué de 25 M\$, ou de 56 %, et s'explique principalement par la baisse des volumes d'expéditions ainsi que par les coûts énergétiques à la hausse, ayant créé une incidence négative respective de 45 M\$ et de 4 M\$. Les coûts variables et fixes en baisse ont amoindri la baisse du BEAA de l'ordre de 13 M\$, principalement en raison des optimisations effectuées à notre portefeuille d'actifs et à nos réseaux, aux initiatives entreprises depuis quelques années visant l'augmentation de nos marges, ainsi que des frais de vente et d'administration en baisse en raison d'une provision pour perte de crédit attendue enregistrée en 2020 en lien avec la pandémie de COVID-19. Malgré la hausse des coûts des matières premières pour les fibres recyclées ainsi que les pâtes vierges, la baisse des achats de bobines mères à l'externe a conduit à une incidence positive de 8 M\$. De plus, les prix de vente à la hausse et un assortiment favorable de produits convertis vendus ont ajouté également 3 M\$ au BEAA.

Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ au premier trimestre de 2021 qui ont influé sur le BEAA¹.

ACTIVITÉS CORPORATIVES

Le secteur des activités corporatives a encouru certains éléments spécifiques¹ qui ont affecté le BEAA¹ aux premiers trimestres de 2021 et 2020. Les activités corporatives ont généré une perte du BEAA ajusté¹ de 24 M\$ au premier trimestre de 2021 par rapport à une perte de 25 M\$ pour la même période de 2020. La meilleure performance de nos activités de récupération et de recyclage, en raison de l'amélioration des prix du marché des fibres recyclées, a eu un impact positif sur le BEAA de 2 M\$ d'une année à l'autre. Les frais d'administration de la période actuelle sont relativement stables.

RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS

La charge au titre de la rémunération à base d'actions enregistrée dans les activités corporatives s'est élevée à 3 M\$ au premier trimestre de 2021, par rapport à 2 M\$ pour la même période de 2020. Pour plus de détails sur la rémunération à base d'actions, bien vouloir consulter la Note 21 afférente aux états financiers consolidés audités de 2020.

ANALYSE DES AUTRES ÉLÉMENTS

AMORTISSEMENT

La charge d'amortissement a augmenté de 6 M\$, se chiffrant à 76 M\$ au premier trimestre de 2021, par rapport à 70 M\$ pour la même période de 2020². L'augmentation est principalement attribuable aux investissements en immobilisations corporelles réalisés au cours des douze derniers mois, ainsi qu'à la révision à la baisse de la durée de vie utile de certains équipements.

FRAIS DE FINANCEMENT ET CHARGE D'INTÉRÊTS SUR AVANTAGES DU PERSONNEL

Les frais de financement et intérêts sur avantages du personnel se sont élevés à 24 M\$ au premier trimestre de 2021, par rapport à 28 M\$ pour la même période de 2020², soit une diminution de 4 M\$. L'écart s'explique principalement par la baisse des taux d'intérêt et par l'utilisation réduite du crédit bancaire en raison de l'amélioration des flux de trésorerie, du refinancement de la dette à long terme et de l'émission d'actions en 2020.

CHARGE D'IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Au premier trimestre de 2021, la Société a enregistré une charge d'impôts sur les résultats de 8 M\$ comparativement à une charge d'impôts sur les résultats de 15 M\$ en 2020².

Greenpac est une Corporation LLC (société à responsabilité limitée) et les partenaires ont accepté de la traiter telle une entité transparente à des fins fiscales. Ainsi, la charge d'impôts calculée au taux statutaire américain est intégrée entièrement au sein de la charge d'impôts consolidée de chaque partenaire selon sa participation respective dans l'entité et aucune charge d'impôts n'est incluse dans le bénéfice net de Greenpac. Ainsi, même si Greenpac est maintenant entièrement consolidée dans les revenus de la Société, seulement 92 % du revenu comptable avant impôts est considéré aux fins de la provision pour impôts (71,8 % avant l'acquisition de la part de 20,2 % de la CDPQ dans Greenpac le 3 janvier 2020).

Le taux d'imposition réel et les impôts exigibles subissent les conséquences des résultats de certaines filiales situées dans des pays où le taux d'imposition diffère par rapport au Canada, notamment aux États-Unis, en France et en Italie. Le taux d'imposition effectif normal devrait se situer entre 21 % et 28 %. La moyenne pondérée du taux d'imposition applicable est de 25,03 % au cours du premier trimestre de 2021.

PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

La part des résultats des entreprises associées et des coentreprises s'est élevée à 2 M\$ au premier trimestre de 2021, par rapport à 3 M\$ pour la même période en 2020. Bien vouloir consulter la Note 8 des états financiers consolidés audités de 2020 pour plus de détails sur les entreprises associées et les coentreprises.

RÉSULTATS GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Les résultats générés par les activités abandonnées se sont élevés à 3 M\$ au premier trimestre de 2021, par rapport à 3 M\$ pour la même période en 2020². Les résultats générés par les activités abandonnées attribuables aux actionnaires se sont élevés à 2 M\$ au premier trimestre de 2021, par rapport à 2 M\$ pour la même période en 2020². Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre 2021 pour plus de détails concernant les résultats générés par les activités abandonnées.

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

² Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL

FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation des activités poursuivies ont généré 84 M\$ en liquidités au premier trimestre de 2021, par rapport à 117 M\$ générés pour la même période de 2020¹. Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement ont généré 14 M\$ en liquidités au premier trimestre de 2021, par rapport à 32 M\$ générés pour la même période de 2020¹. Des efforts importants ont été déployés dans la gestion des créances et des payables pour réduire les besoins du fonds de roulement. Cependant, ces efforts ont été contrebalancés par les paiements de rabais volume et des frais payés d'avance qui surviennent au premier trimestre. Au 31 mars 2021, le ratio du fonds de roulement sur les ventes moyennes des douze derniers mois s'établissait à 9,5 %, comparativement à 9,6 % au 31 décembre 2020².

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation des activités poursuivies, en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, s'établissent à 98 M\$ au premier trimestre de 2021, par rapport à 149 M\$ pour la même période de 2020¹. Cette mesure des flux de trésorerie est importante pour la Société qui vise à poursuivre son programme d'investissement en capital et à réduire son endettement.

La Société a payé 41 M\$ de frais de financement au premier trimestre de 2021, par rapport à 17 M\$ pour la même période de 2020. L'écart s'explique principalement par un paiement d'intérêts de 23 M\$ normalement prévu en janvier 2020 qui a été effectué en décembre 2019 suite au rachat de billets subordonnés non garantis.

La Société a également reçu 1 M\$ d'impôts au premier trimestre de 2021, par rapport à 9 M\$ pour la même période de 2020.

Au premier trimestre de 2021, la Société a payé 4 M\$ d'indemnités de départ et d'autres frais de restructuration liés aux fermetures et aux initiatives mises en œuvre dans le cadre du programme d'amélioration de la marge.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Au premier trimestre de 2021, les activités d'investissement des activités poursuivies ont utilisé des liquidités totales de 82 M\$, par rapport à 73 M\$ utilisés pour la même période de 2020¹.

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2021	2020
Acquisitions totales	81	56
Variation des acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	1	27
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et acquisitions incluses dans les autres emprunts	—	(9)
Paiements d'immobilisations corporelles	82	74
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(4)	(1)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	78	73

¹ Les flux de trésorerie consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails.

² Non ajusté pour les activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées ».

Les nouveaux investissements en immobilisations corporelles, incluant les actifs au titre du droit d'utilisation, par secteur au cours du premier trimestre de 2021, sont présentés ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



Les projets en capital les plus importants commencés, en cours ou terminés au premier trimestre de 2021 sont les suivants :

EMBALLAGE CARTON-CAISSE

- Les actifs de Bear Island, en Virginie, aux États-Unis, pour la préparation du site avant la conversion de l'équipement pour la fabrication de carton-caisse.
- Investissement dans des équipements de conversion dans le cadre du repositionnement stratégique de notre base d'actifs de carton-caisse en Ontario, au Canada, à la suite de l'annonce de la fermeture de notre usine d'Etobicoke.
- Investissement dans un deuxième laminateur semi-automatique dans notre usine de transformation de Schenectady, dans l'État de New York, aux États-Unis pour augmenter la capacité et mieux répondre à la demande croissante de notre marché stratégique d'emballage industriel dans la région du nord-est des États-Unis.

CARTON PLAT EUROPE

- Investissement dans une nouvelle chaudière à vapeur à l'usine de Santa Giustina, en Italie, pour améliorer la consommation d'énergie ainsi que la quantité et la qualité de la production.

PRODUITS SPÉCIALISÉS

- Investissement dans des équipements pour améliorer la fiabilité et la qualité des actifs de pâte moulée aux États-Unis.

PAPIERS TISSU

- Investissement dans de nouvelles lignes de transformation pour compléter le plan de modernisation de notre base d'actifs.

PRODUITS DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les principales cessions d'immobilisations corporelles sont les suivantes :

Au premier trimestre de 2021, le secteur du carton plat Europe a reçu 4 M\$ de la vente d'un terrain d'une usine fermée.

VARIATION D'ACTIFS INCORPORELS ET D'AUTRES ACTIFS

Au premier trimestre de 2021, la Société a investi 3 M\$, par rapport à 2 M\$ pour la même période de 2020, pour la modernisation de notre PGI et d'autres logiciels supportant la réingénierie de nos processus d'affaires. En 2021, la Société a investi 1 M\$ supplémentaire pour d'autres actifs, y compris des dépôts.

TRÉSORERIE ENCAISSÉE DANS DES REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Au premier trimestre de 2020, la Société a encaissé un ajustement du prix d'achat de 2 M\$ US (2 M\$) lié à l'acquisition d'Orchids Paper Products conclue en septembre 2019.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Les activités de financement des activités poursuivies ont utilisé des liquidités totales de 51 M\$ au premier trimestre de 2021, par rapport à 58 M\$ utilisés pour la même période de 2020¹, incluant 8 M\$ (7 M\$ en 2020) de dividendes payés aux actionnaires de la Société.

¹ Les flux de trésorerie consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails.

ÉMISSION D' ACTIONS ORDINAIRES SUR EXERCICE D' OPTIONS ET DE RACHAT D' ACTIONS ORDINAIRES

La Société a émis 4 842 actions à un prix moyen de 14,28 \$ au premier trimestre de 2021 à la suite de l'exercice d'options pour un montant total encaissé inférieur à 1 M\$ (pour la même période de 2020 - 3 M\$ pour 461 557 actions ordinaires émises à un prix moyen de 5,84 \$).

La Société n'a procédé au rachat d'aucune action pour annulation au premier trimestre de 2021 (pour la même période de 2020 - 5 M\$ pour 445 354 actions ordinaires pour annulation à un prix moyen de 11,53 \$).

VERSEMENTS SUR LES AUTRES PASSIFS

Le 3 janvier 2020, la Société a payé un montant sur les autres passifs de 121 M\$ en lien avec l'acquisition de la part de la CDPQ dans Greenpac Holding LLC (voir la section « Faits saillants » pour plus de détails).

DIVIDENDES PAYÉS POUR LA PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE

Les dividendes versés aux actionnaires sans contrôle s'élèvent à 4 M\$ au premier trimestre de 2021 (3 M\$ pour la même période de 2020). Ces paiements sont le résultat des dividendes payés aux actionnaires sans contrôle de Greenpac et/ou de Reno de Medici.

FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre 2021 pour plus de détails concernant les flux de trésorerie générés par les activités abandonnées.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

AU 31 MARS 2021 ET AUX 31 DÉCEMBRE 2020 ET 2019

La situation financière et les ratios de la Société sont les suivants :

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	31 mars 2021	31 décembre 2020 ⁴	31 décembre 2019 ⁴
Trésorerie et équivalents de trésorerie	328	384	155
Fonds de roulement ^{1,4}	385	365	416
En pourcentage des ventes ^{2,4}	9,5 %	9,6 %	10,1 %
Actifs totaux	5 317	5 412	5 188
Dette totale ³	1 982	2 063	2 118
Dette nette ³ (dette totale moins la trésorerie et équivalents de trésorerie)	1 654	1 679	1 963
Dette nette ³ des activités abandonnées classifiée comme détenue pour la vente	11	—	—
Dette nette ³ - avant le reclassement comme détenue pour la vente	1 665	1 679	1 963
Capitaux propres des actionnaires	1 773	1 753	1 492
Part des actionnaires sans contrôle	197	204	177
Capitaux propres totaux	1 970	1 957	1 669
Capitaux propres totaux et dette nette ³	3 624	3 636	3 632
Ratio « Dette nette ³ / (Capitaux propres totaux + dette nette ³) »	45,9 %	46,2 %	54,0 %
Capitaux propres des actionnaires par action (en dollars canadiens)	17,34 \$	17,14 \$	15,83 \$

1 Fonds de roulement = comptes débiteurs (en excluant la portion court terme des autres actifs) + stocks - comptes créditeurs et charges à payer.

2 En pourcentage des ventes = fonds de roulement moyen DDM/ventes DDM. Les acquisitions et cessions significatives d'entreprises des douze derniers mois sont, respectivement, incluses ou exclues.

3 Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour un rapprochement complet des montants.

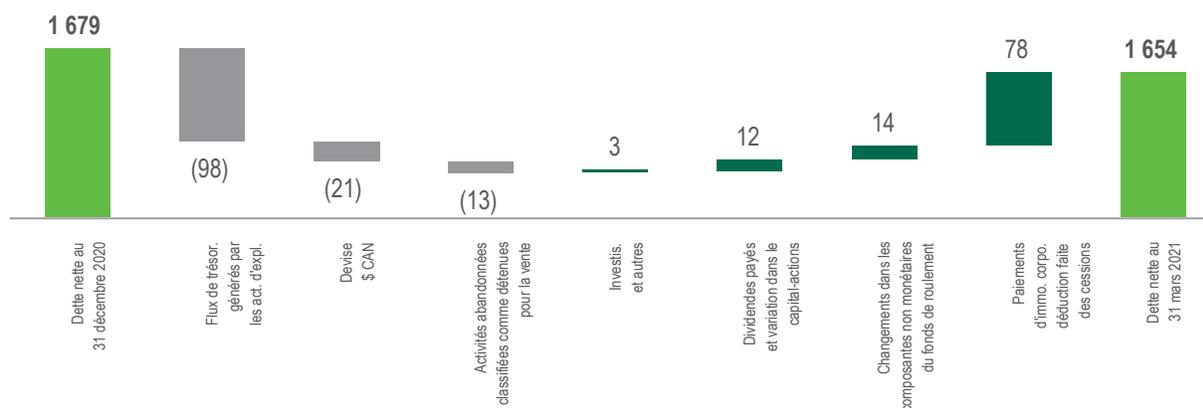
4 Non ajusté pour les activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées ».

Le tableau suivant présente la cote du crédit bancaire garanti/la cote corporative/la cote de solvabilité des billets de premier rang de la Société :

Cote de solvabilité (perspective)	MOODY'S	STANDARD & POOR'S
	Baa3/Ba2/Ba3 (stable)	BB+/BB-/BB- (stable)

RAPPROCHEMENT DE LA DETTE NETTE¹

La variation de la dette nette (dette totale moins la trésorerie et équivalents de trésorerie) au premier trimestre de 2021 est présentée ci-dessous, accompagnée des ratios financiers applicables.
(en millions de dollars canadiens)



675	BEAA ajusté ^{1,2} (douze derniers mois)	659
2,5x	Dettes nettes / BEAA ajusté ^{1,2}	2,5x

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

² Le ratio de la dette nette / BEAA ajusté est calculé avant les activités abandonnées du secteur carton plat Europe. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails.

La trésorerie disponible grâce à ses facilités de crédit ainsi que les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation fourniront à la Société des fonds suffisants pour lui permettre de s'acquitter de ses obligations financières et d'exécuter son programme d'investissement en immobilisations pour au moins les douze prochains mois. Au 31 mars 2021, la Société disposait d'un montant de 737 M\$ (après déduction des lettres de crédit de 13 M\$) disponible sur sa facilité de crédit de 750 M\$ (excluant la facilité de crédit de nos filiales Greenpac et Reno de Medici). La trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 mars 2021 est composée de la façon suivante : 194 M\$ dans la Société mère et ses filiales restreintes (comme défini dans l'entente de crédit) et 134 M\$ dans les filiales non restreintes, principalement Greenpac et Reno de Medici.

PERSPECTIVES À COURT TERME

Compte tenu des incertitudes persistantes liées à la pandémie de COVID-19, nous demeurons prudemment optimistes quant à notre performance à court terme. Les résultats séquentiels de notre secteur Papiers tissu devraient demeurer stables et les résultats à long terme devraient s'améliorer à partir du troisième trimestre et ce, au fur et à mesure que la demande pour les produits de consommation se normalisera, une fois que les inventaires seront rééquilibrés, que la demande de produits hors foyer augmentera à mesure que l'économie et les entreprises reprendront leurs activités normales et que les bénéfices se réaliseront à la suite de l'augmentation de prix annoncée pour les produits de papier de consommation et hors foyer. Nous nous attendons à ce que la performance à court terme du Carton-caisse reflète la demande et les impacts positifs des hausses de prix annoncées, ces éléments devraient être contrebalancés au cours du prochain trimestre par l'inflation des prix des matières premières et des temps d'arrêt prévus pour l'entretien périodique à nos deux usines situées à Niagara Falls. Les résultats à court terme du secteur Produits spécialisés devraient rester stables d'un trimestre à l'autre, les volumes plus élevés et les prix de vente moyens compensant légèrement les coûts plus élevés des matières premières. Enfin, le rendement séquentiel du segment Carton plat Europe devrait demeurer stable puisque des volumes soutenus et un prix de vente moyen plus élevé, à la suite des hausses de prix annoncées, devraient contrebalancer les prix plus élevés des matières premières.

De manière plus générale, nous nous concentrons sur l'avancement de notre projet de carton-caisse de Bear Island et sur la conclusion des investissements de modernisation dans nos activités de conversion du segment Papiers tissu. Ces investissements seront entièrement financés par les flux de trésorerie opérationnels prévus pour l'exercice. Nous continuons de veiller à la santé et à la sécurité de nos employés de même que travailler activement avec nos clients pour répondre à leurs besoins et à leurs attentes en constante évolution.

RENSEIGNEMENTS À L'ÉGARD DU CAPITAL-ACTIONS

OPÉRATIONS BOURSIÈRES

Les actions de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole "CAS". Pendant la période du 1^{er} janvier 2021 au 31 mars 2021, le prix de l'action de Cascades a fluctué entre 14,16 \$ et 18,18 \$. Durant la même période, 21,2 millions d'actions de Cascades se sont échangées à la Bourse de Toronto. Le 31 mars 2021, le prix de clôture de l'action de Cascades était de 15,73 \$ par rapport à 12,57 \$ à ce même jour de clôture de l'année dernière.

ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 mars 2021, le capital-actions émis et en circulation de la Société se composait de 102 281 072 actions (94 271 498 au 31 mars 2020) et de 2 424 535 options d'achat d'actions qui étaient émises et en circulation (3 004 739 au 31 mars 2020). En 2021, 4 842 options ont été exercées et 3 713 options ont été annulées.

Au 5 mai 2021, le capital-actions émis et en circulation se composait de 102 281 072 actions et de 2 423 824 options d'achat d'actions.

PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

Le programme de rachat dans le cours normal des activités annoncé le 17 mars 2020 permettait à la Société le rachat pour annulation de 1 878 456 actions entre le 19 mars 2020 et le 18 mars 2021. Pendant cette période, Cascades a racheté 279 700 actions pour annulation. L'actuel programme de rachat dans le cours normal des activités annoncé le 17 mars 2021 permet à la Société le rachat pour annulation de 2 045 621 actions entre le 19 mars 2021 et le 18 mars 2022. Durant la période entre le 19 mars 2021 et le 5 mai 2021, la Société n'a racheté aucune action pour annulation.

DIVIDENDES

Le 5 mai 2021, le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,08 \$ par action, payable le 3 juin 2021 aux actionnaires inscrits le 19 mai 2021 en fermeture de séance. Au 5 mai 2021, le rendement du dividende était de 2,2 %.

Symbole TSX : CAS	2019				2020				2021
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1
Actions en circulation (en millions) ¹	93,6	93,6	94,2	94,2	94,3	95,0	95,0	102,3	102,3
Prix de clôture (en dollars canadiens) ¹	8,34 \$	10,54 \$	11,58 \$	11,21 \$	12,57 \$	14,79 \$	16,84 \$	14,55 \$	15,73 \$
Moyenne journalière du volume ²	238 606	202 448	164 371	146 157	256 827	298 267	257 710	363 795	342 616
Rendement du dividende ¹	1,9 %	1,5 %	2,8 %	2,9 %	2,5 %	2,2 %	1,9 %	2,2 %	2,0 %

¹ Pour la dernière journée du trimestre.

² Moyenne journalière du volume sur la Bourse de Toronto.

PRIX DE L'ACTION DE CASCADES POUR LA PÉRIODE DU 1^{er} JANVIER 2019 AU 31 MARS 2021 (en dollars canadiens)



PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES, ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

Pour tous les détails relatifs à cette section, veuillez vous reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

ÉVALUATION DE L'EFFICACITÉ DES CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière de la Société ont conçu ou fait concevoir sous leur supervision des contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) et le contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF), au sens du Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information financière présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs.

Les CPCI ont été conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'information importante relative à la Société est communiquée au président et chef de la direction et au vice-président et chef de la direction financière par d'autres personnes et que l'information qui doit être présentée par la Société dans ses documents annuels, ses documents intermédiaires ou d'autres rapports déposés ou transmis par la Société en vertu de la législation en valeurs mobilières est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par cette législation. Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière ont conclu, en se fondant sur leur évaluation, que les CPCI étaient efficaces au 31 mars 2021.

Le CIIF a été conçu pour fournir l'assurance raisonnable que l'information financière présentée est fiable et que les états financiers ont été établis conformément aux IFRS. Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière ont évalué l'efficacité du CIIF au 31 mars 2021, selon le cadre de contrôle établi par le *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (2013 COSO Framework)*. En se fondant sur cette évaluation, ils ont conclu que le CIIF de la Société était efficace à cette même date. Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2021, il n'y a eu aucun changement dans le CIIF de la Société qui a eu ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur le CIIF.

FACTEURS DE RISQUE

La Société est exposée à certains risques liés au marché dans le cours normal de ses activités, ce qui inclut les variations des prix de vente de ses principaux produits, des coûts des matières premières, des taux d'intérêt et des taux de change des devises étrangères, autant de facteurs influant sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société. La Société gère l'exposition à ces risques et aux autres risques liés au marché par diverses activités courantes d'exploitation et de financement, ainsi que, de manière plus limitée, par l'utilisation d'instruments financiers dérivés. La Société utilise ces derniers comme mécanismes de gestion des risques et non dans le but de spéculer sur des investissements.

Les pages 57 à 66 de notre rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020 traitent des principaux éléments de risque et d'incertitude de la Société, ainsi que de nos stratégies d'atténuation. Ces renseignements sur les risques commerciaux et la gestion des risques de l'entreprise n'ont guère varié. Bien vouloir consulter le rapport annuel pour de plus amples détails.

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	31 mars 2021	31 décembre 2020
Actifs			
Actifs à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		328	384
Comptes débiteurs		621	659
Impôts débiteurs		22	23
Stocks		577	569
Partie à court terme des actifs financiers	7	11	5
Actifs classifiés comme détenus pour la vente	4	64	—
		1 623	1 640
Actifs à long terme			
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises		85	82
Immobilisations corporelles	5	2 730	2 772
Actifs incorporels à durée de vie limitée		155	160
Actifs financiers	7	9	16
Autres actifs		46	50
Actifs d'impôt différé		151	170
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée		518	522
		5 317	5 412
Passifs et capitaux propres			
Passifs à court terme			
Emprunts et avances bancaires		6	12
Comptes créditeurs et charges à payer		822	861
Impôts créditeurs		21	17
Partie à court terme de la dette à long terme	6	87	102
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges		13	14
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	7	19	25
Passifs classifiés comme détenus pour la vente	4	48	—
		1 016	1 031
Passifs à long terme			
Dette à long terme	6	1 889	1 949
Provisions pour éventualités et charges		58	57
Passifs financiers	7	7	6
Autres passifs		177	202
Passifs d'impôt différé		200	210
		3 347	3 455
Capitaux propres			
Capital-actions		622	622
Surplus d'apport		13	13
Bénéfices non répartis		1 172	1 146
Cumul des autres éléments du résultat global		(34)	(28)
Capitaux propres des actionnaires		1 773	1 753
Part des actionnaires sans contrôle		197	204
Capitaux propres totaux		1 970	1 957
		5 317	5 412

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités)	NOTE	2021	2020
Ventes		1 182	1 265
Coût des produits vendus et charges			
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 76 M\$ (2020 — 70 M\$))		1 008	1 051
Frais de vente et d'administration		108	127
Perte sur acquisitions, cessions et autres		—	1
Frais de restructuration	9	5	—
Perte de change		1	—
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés		8	(1)
		1 130	1 178
Bénéfice d'exploitation		52	87
Frais de financement		23	27
Charge d'intérêts sur avantages du personnel		1	1
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers		(3)	17
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises		(2)	(3)
Bénéfice avant impôts sur les résultats		33	45
Charge d'impôts sur les résultats		8	15
Bénéfice net pour la période des activités poursuivies incluant la part des actionnaires sans contrôle		25	30
Résultats des activités abandonnées	4	3	3
Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle		28	33
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		6	11
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires		22	22
Bénéfice net des activités poursuivies par action			
De base		0,20 \$	0,22 \$
Dilué		0,20 \$	0,21 \$
Bénéfice net par action ordinaire			
De base		0,22 \$	0,24 \$
Dilué		0,22 \$	0,23 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation		102 279 404	94 248 804
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées		103 437 340	95 523 990
Bénéfice net attribuable aux actionnaires :			
Activités poursuivies		20	20
Activités abandonnées	4	2	2
Bénéfice net		22	22

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
		2021	2020
Bénéfice net incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période		28	33
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		(33)	101
Variation des écarts de conversion cumulés des filiales étrangères autonomes générée par les activités abandonnées	4	(1)	1
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets		21	(59)
Couverture de flux de trésorerie			
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	—
Recouvrement d'impôts sur les résultats		(3)	—
		(15)	42
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats			
Perte actuarielle sur avantages du personnel		17	10
Recouvrement d'impôts sur les résultats		(5)	(3)
		12	7
Autres éléments du résultat global		(3)	49
Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle		25	82
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle		(3)	23
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires		28	59
Résultat global attribuable aux actionnaires :			
Activités poursuivies		27	56
Activités abandonnées	4	1	3
Résultat global		28	59

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
Solde au début de la période	622	13	1 146	(28)	1 753	204	1 957
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	22	—	22	6	28
Autres éléments du résultat global	—	—	12	(6)	6	(9)	(3)
Dividendes	—	—	34	(6)	28	(3)	25
	—	—	(8)	—	(8)	(4)	(12)
Solde à la fin de la période	622	13	1 172	(34)	1 773	197	1 970

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 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 au début de la période	491	15	1 003	(17)	1 492	177	1 669
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	22	—	22	11	33
Autres éléments du résultat global	—	—	7	30	37	12	49
Dividendes	—	—	29	30	59	23	82
	—	—	(7)	—	(7)	(3)	(10)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	4	(1)	—	—	3	—	3
Rachat d'actions ordinaires	(3)	—	(2)	—	(5)	—	(5)
Solde à la fin de la période	492	14	1 023	13	1 542	197	1 739

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	2021	2020
Activités d'exploitation des activités poursuivies			
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires		22	22
Résultats des activités abandonnées	4	(3)	(3)
Résultats générés par les activités abandonnées attribuables aux actionnaires sans contrôle	4	1	1
Bénéfice net des activités poursuivies		20	20
Ajustements pour :			
Frais de financement et charge d'intérêts sur avantages du personnel		24	28
Amortissement		76	70
Perte sur acquisitions, cessions et autres		—	1
Frais de restructuration	9	5	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés		8	(1)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers		(3)	17
Charge d'impôts sur les résultats		8	15
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises		(2)	(3)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		5	10
Frais de financement nets payés		(41)	(17)
Impôts payés reçus		1	9
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs		(3)	—
		98	149
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		(14)	(32)
		84	117
Activités d'investissement des activités poursuivies			
Paiements d'immobilisations corporelles		(82)	(74)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		4	1
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs		(4)	(2)
Trésorerie encaissée dans des regroupements d'entreprises		—	2
		(82)	(73)
Activités de financement des activités poursuivies			
Emprunts et avances bancaires		(6)	(2)
Évolution des crédits bancaires		—	97
Versements sur les autres dettes à long terme, incluant les obligations locatives		(33)	(20)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options		—	3
Rachat d'actions ordinaires	8	—	(5)
Versement sur les autres passifs		—	(121)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle		(4)	(3)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société		(8)	(7)
		(51)	(58)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies au cours de la période			
		(49)	(14)
Variation de la trésorerie des activités abandonnées au cours de la période			
	4	(1)	—
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période			
		(50)	(14)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie			
		(6)	12
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période			
		384	155
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période			
		328	153

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

INFORMATION SECTORIELLE

La Société évalue la performance de ses secteurs d'activité en se basant sur leur bénéfice d'exploitation avant amortissement, qui n'est pas une mesure de performance définie par les Normes internationales d'information financière (IFRS). Cependant, le principal décideur opérationnel utilise cette mesure afin d'évaluer la performance opérationnelle de chacun de ces secteurs. Les résultats de chaque secteur d'exploitation sont préparés selon les mêmes normes que ceux de la Société. Les activités intersectorielles sont comptabilisées sur les mêmes bases que les ventes à des clients externes, soit à la juste valeur. Les conventions comptables des secteurs isolables sont les mêmes que celles de la Société décrites dans les plus récents états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020.

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

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

VENTES À

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars									
	Canada		États-Unis		Italie		Autres pays		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Produits d'emballage										
Carton-caisse	299	260	204	197	—	—	—	1	503	458
Carton plat Europe	—	—	—	—	91	81	195	191	286	272
Produits spécialisés	47	35	75	76	—	—	—	2	122	113
Ventes intersecteurs	(4)	(3)	(3)	—	—	—	—	—	(7)	(3)
	342	292	276	273	91	81	195	194	904	840
Papiers tissu	57	70	235	375	—	—	—	1	292	446
Ventes intersecteurs et activités corporatives	31	26	1	1	—	—	—	—	32	27
	430	388	512	649	91	81	195	195	1 228	1 313
Activités abandonnées — Carton plat Europe	—	—	—	—	(10)	(9)	(36)	(39)	(46)	(48)
	430	388	512	649	81	72	159	156	1 182	1 265

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2021	2020
Produits d'emballage		
Carton-caisse	96	102
Carton plat Europe	23	31
Produits spécialisés	18	11
	137	144
Papiers tissu	18	45
Activités corporatives	(23)	(28)
Bénéfice d'exploitation avant amortissement avant les activités abandonnées	132	161
Activités abandonnées — Carton plat Europe	(4)	(4)
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	128	157
Amortissement	(76)	(70)
Frais de financement et charge d'intérêts sur avantages du personnel	(24)	(28)
Gain (perte) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	3	(17)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	2	3
Bénéfice avant impôts sur les résultats	33	45

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS
CORPORELLES

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	2021	2020
Produits d'emballage		
Carton-caisse	54	16
Carton plat Europe	7	5
Produits spécialisés	8	5
	69	26
Papiers tissu	8	24
Activités corporatives	4	6
Acquisitions totales	81	56
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(4)	(1)
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et acquisitions incluses dans les autres emprunts	—	(9)
	77	46
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer		
Début de la période	40	46
Fin de la période	(39)	(19)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	78	73

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(NON AUDITÉS)

(Les chiffres des tableaux sont en millions de dollars canadiens)

NOTE 1

INFORMATION GÉNÉRALE

Cascades inc. et ses filiales (collectivement nommées « Cascades » ou la « Société ») fabriquent, transforment et distribuent des produits d'emballage et des papiers tissu principalement composés de fibres recyclées. Cascades inc. est une société située au Québec, au Canada, domiciliée au 404, boulevard Marie-Victorin, Kingsey Falls et dont les actions ordinaires sont cotées à la Bourse de Toronto.

Le conseil d'administration a approuvé les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités le 5 mai 2021.

NOTE 2

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles que publiées par International Accounting Standard Board, applicables à la préparation des états financiers intermédiaires, y compris la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020, qui ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR), tels qu'ils sont définis dans la Partie I du Manuel de Comptables Professionnels Agréés Canada (CPA Canada) – Comptabilité, lequel inclut les normes IFRS telles que publiées par l'IASB.

Les conventions comptables et les méthodes de calcul utilisées dans ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités sont les mêmes que celles utilisées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020. Également, les impôts sur les résultats pour les périodes intermédiaires sont calculés selon le taux d'imposition qui serait applicable aux résultats annuels anticipés dans chacune des juridictions.

NOTE 3

ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, la direction doit émettre des jugements, des estimations et des hypothèses ayant une incidence sur l'application des politiques comptables et sur les montants présentés des actifs, des passifs, des revenus et des charges. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

En réponse aux effets de la pandémie de COVID-19, la Société continue de revoir les hypothèses relatives aux plans d'exploitation, à l'évaluation des immobilisations corporelles et aux comptes débiteurs. L'exercice n'a entraîné aucune perte de crédit attendue sur créances des comptes débiteurs (10 M\$ au cours du premier trimestre de 2020) et aucune baisse de valeur sur les immobilisations corporelles (nul au cours du premier trimestre de 2020). La Société continue de surveiller de près la situation liée à la COVID-19 : la durée, la propagation ou l'intensité de la pandémie à mesure qu'elle continue d'évoluer, ainsi que la chaîne d'approvisionnement, les prix du marché et la demande des clients. Ces facteurs peuvent avoir une incidence supplémentaire sur le plan d'exploitation de la Société, ses flux de trésorerie, sa capacité de lever des fonds et l'évaluation de ses actifs à long terme.

D'autres informations sur les estimations comptables et les jugements sont détaillées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020.

NOTE 4

ACTIVITÉS ABANDONNÉES

2021

Carton plat Europe

Le 15 février 2021, le secteur carton plat Europe, via sa participation dans Reno de Medici S.p.A., a annoncé la vente de ses actions de sa filiale française, qui produit du carton plat à partir de fibres vierges. La transaction a été conclue le 30 avril 2021 et elle n'aura pas d'impact significatif sur le bénéfice net au deuxième trimestre. Le prix de vente de 11 M€ inclut une contrepartie en espèces de 5 M€ (7 M\$) et une balance de prix de vente de 6 M€ (9 M\$) payable au plus tard trois ans après la clôture de la transaction. La dette à long terme et la trésorerie ci-dessous seront aussi assumées par l'acquéreur.

ACTIFS ET PASSIFS CLASSIFIÉS COMME DÉTENUS POUR LA VENTE

(en millions de dollars canadiens)	SECTEUR D'ACTIVITÉ :	CARTON PLAT EUROPE
Trésorerie		2
Comptes débiteurs		15
Stocks		24
Immobilisations corporelles		20
Autres actifs		3
Actifs totaux		64
Comptes créditeurs et charges à payer		29
Dette à long terme		13
Autres passifs		6
Passifs totaux		48
Actifs nets classifiés comme détenus pour la vente		16

BÉNÉFICE NET CONSOLIDÉ GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS ABANDONNÉES

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2021	2020
Résultats des activités abandonnées		
Ventes	46	48
Coût des produits vendus et dépenses (excluant l'amortissement)	42	44
Amortissement	—	1
Bénéfice net avant impôts	4	3
Charge d'impôts	1	—
Résultats générés par les activités abandonnées	3	3
Résultats générés par les activités abandonnées attribuables aux actionnaires sans contrôle	(1)	(1)
Résultats générés par les activités abandonnées attribuables aux actionnaires	2	2
Résultats générés par les activités abandonnées par action		
De base et dilué	0,02 \$	0,02 \$

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS ABANDONNÉES

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2021	2020
Flux de trésorerie nets générés par les activités abandonnées		
Flux de trésorerie générés (utilisés par) :		
Activités d'exploitation	1	—
Trésorerie classifiée comme détenue pour la vente	(2)	—
	(1)	—

NOTE 5

ACTIFS AU TITRE DE DROIT D'UTILISATION

Les bilans consolidés incluent 162 M\$ au 31 mars 2021 (181 M\$ au 31 décembre 2020) d'actifs au titre de droit d'utilisation liés à des contrats de location sur la ligne « Immobilisations corporelles ».

NOTE 6

DETTE À LONG TERME

(en millions de dollars canadiens)	ÉCHÉANCE	31 mars 2021	31 décembre 2020
Crédit bancaire rotatif, inutilisé au 31 mars 2021 (31 décembre 2020 — inutilisé)	6(a)	—	—
Billets subordonnés non garantis de 175 M\$, portant intérêt au taux de 5,125 %	2025	175	175
Billets subordonnés non garantis de 350 M\$ US, portant intérêt au taux de 5,125 %	2026	440	445
Billets subordonnés non garantis de 600 M\$ US (incluant la prime nette non amortie de 16 M\$), portant intérêt au taux de 5,375 %	2028	770	780
Emprunt à terme de 165 M\$ US, portant intérêt au taux de 2,21 % au 31 mars 2021	2025	207	210
Obligations locatives avec recours contre la Société		153	167
Autres emprunts avec recours contre la Société		37	39
Obligations locatives sans recours contre la Société		25	35
Autres emprunts sans recours contre la Société		186	217
		1 993	2 068
Moins : Frais de financement non amortis		17	17
Total de la dette à long terme		1 976	2 051
Moins :			
Partie à court terme des obligations locatives avec recours contre la Société		32	36
Partie à court terme des autres emprunts avec recours contre la Société		14	23
Partie à court terme des obligations locatives sans recours contre la Société		10	12
Partie à court terme des autres emprunts sans recours contre la Société		31	31
		87	102
		1 889	1 949

- a. Le 30 avril 2021, la Société a conclu un accord avec ses prêteurs pour prolonger et amender son crédit bancaire rotatif de 750 M\$. Selon les termes de l'amendement, l'échéance de la facilité a été repoussée jusqu'au 7 juillet 2025. Les conditions financières existantes sont demeurées inchangées.
- b. Au 31 mars 2021, la dette à long terme avait une juste valeur de 2 050 M\$ (2 137 M\$ au 31 décembre 2020).

NOTE 7

INSTRUMENTS FINANCIERS

DÉTERMINATION DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur d'un instrument financier correspond au montant de la contrepartie dont conviendraient des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence à la date de mesure.

- (i) La juste valeur de la trésorerie et équivalents de trésorerie, des comptes débiteurs, des billets à recevoir, des emprunts et avances bancaires, des comptes créditeurs et charges à payer et des provisions se rapproche de la valeur comptable en raison de l'échéance relativement courte de ces éléments.
- (ii) La juste valeur des placements en actions est basée sur des données observables sur le marché et est cotée à la Bourse de Toronto et est classée au niveau 1.
- (iii) La juste valeur des dettes à long terme et de certains autres passifs est établie en fonction de données observables sur le marché et du calcul des flux de trésorerie actualisés. Les taux d'actualisation ont été établis en utilisant les taux de rendement des obligations gouvernementales locales ajustés d'une marge pour tenir compte des risques spécifiques à chacun des emprunts ainsi que des conditions du marché du crédit et sont classés aux niveaux 1 et 3.
- (iv) La juste valeur des instruments dérivés, y compris les contrats à terme, les swaps et les dérivés incorporés comptabilisés séparément, est calculée d'après la valeur actualisée des flux de trésorerie projetés estimatifs, selon une courbe appropriée des taux d'intérêt et des taux de change à terme. Les hypothèses sont fondées sur les conditions du marché à chaque date de clôture et sont classées au niveau 2. La juste valeur des instruments dérivés représente les montants estimatifs que la Société encaisserait ou paierait pour régler les contrats à chaque date de clôture.

HIÉRARCHIE DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Le tableau suivant présente des renseignements sur les actifs et passifs financiers de la Société évalués à la juste valeur sur une base récurrente au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et indique la hiérarchie de nos techniques d'évaluation pour déterminer les justes valeurs. Trois niveaux d'évaluation peuvent être utilisés pour mesurer la juste valeur :

Niveau 1 - Consiste en une évaluation sur des prix cotés sur un marché actif pour des actifs et passifs identiques.

Niveau 2 - Consiste en une évaluation sur des données observables autres que les prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques, sur des prix cotés sur des marchés inactifs pour des actifs et passifs identiques ou sur d'autres données observables ou qui peuvent être corroborées par des données observables sur des marchés pour la quasi-totalité du terme des actifs ou des passifs.

Niveau 3 - Consiste en une évaluation sur des données qui ne sont généralement pas observables et qui reflètent les estimations de la direction quant aux hypothèses que les participants au marché utiliseraient pour évaluer l'actif ou le passif.

Pour les instruments financiers dérivés de marchandises et les contrats de change à terme, la Société classe la mesure de leur juste valeur au niveau 2, car elle est fondée principalement sur des données observables sur le marché. La juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises est déterminée en utilisant les flux de trésorerie futurs prévus selon les données observables et la quantité contractuelle actualisés en utilisant une courbe qui reflète le risque de crédit de la Société ou de la contrepartie, selon le cas. La juste valeur des contrats de change à terme est déterminée en utilisant les taux de change à terme cotés à la date d'évaluation et elle est actualisée en utilisant une courbe qui reflète le risque de crédit de la Société ou de la contrepartie, selon le cas.

Au 31 mars 2021

(en millions de dollars canadiens)	VALEUR COMPTABLE	PRIX COTÉS SUR DES MARCHÉS ACTIFS POUR DES ACTIFS IDENTIQUES (NIVEAU 1)	DONNÉES SIGNIFICATIVES OBSERVABLES (NIVEAU 2)	DONNÉES SIGNIFICATIVES NON OBSERVABLES (NIVEAU 3)
Actifs financiers				
Placements en actions	1	1	—	—
Actifs financiers dérivés	20	—	20	—
	21	1	20	—
Passifs financiers				
Passifs financiers dérivés	9	—	9	—
	9	—	9	—

Au 31 décembre 2020

(en millions de dollars canadiens)	VALEUR COMPTABLE	PRIX COTÉS SUR DES MARCHÉS ACTIFS POUR DES ACTIFS IDENTIQUES (NIVEAU 1)	DONNÉES SIGNIFICATIVES OBSERVABLES (NIVEAU 2)	DONNÉES SIGNIFICATIVES NON OBSERVABLES (NIVEAU 3)
Actifs financiers				
Placements en actions	1	1	—	—
Actifs financiers dérivés	21	—	21	—
	22	1	21	—
Passifs financiers				
Passifs financiers dérivés	(15)	—	(15)	—
	(15)	—	(15)	—

NOTE 8

CAPITAL-ACTIONS RACHAT D'ACTIONS ORDINAIRES

En 2020, dans le cours normal des activités, la Société a renouvelé son programme de rachat d'actions ordinaires pour un maximum de 1 886 220 actions ordinaires auprès de la Bourse de Toronto, ce qui représentait approximativement 2 % des actions ordinaires émises et en circulation. L'autorisation de rachat est valable pour la période du 19 mars 2020 au 18 mars 2021. Durant la période entre le 1^{er} janvier 2021 et le 18 mars 2021, la Société n'a racheté aucune action ordinaire dans le cadre de ce programme.

En 2021, dans le cours normal des activités, la Société a renouvelé son programme de rachat d'actions ordinaires pour un maximum de 2 045 621 actions ordinaires auprès de la Bourse de Toronto, ce qui représentait approximativement 2 % des actions ordinaires émises et en circulation. L'autorisation de rachat est valable pour la période du 19 mars 2021 au 18 mars 2022. Durant la période entre le 19 mars 2021 et le 31 mars 2021, la Société n'a racheté aucune action ordinaire dans le cadre de ce programme.

NOTE 9

FRAIS DE RESTRUCTURATION

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021, la Société a enregistré les frais de restructuration suivants :

(en millions de dollars canadiens)	Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021						
	PRODUITS D'EMBALLAGE				PAPIERS TISSU	ACTIVITÉS CORPORATIVES	TOTAL
	CARTON-CAISSE	CARTON PLAT EUROPE	PRODUITS SPÉCIALISÉS	SOUS-TOTAL			
Frais de restructuration	3	—	—	3	2	—	5

Premier trimestre

Le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré des indemnités de départ totalisant 3 M\$ dans le cadre du programme d'amélioration de la marge.

Le secteur des papiers tissu a enregistré des frais de restructuration additionnels et des frais de fermeture totalisant 2 M\$ découlant de la fermeture des usines de Ransom et de Pittston, situées en Pennsylvanie, et de Waterford, située à New York, aux États-Unis.

NOTE 10

ENGAGEMENTS

Accords préliminaires pour une acquisition

Le 30 septembre 2020, le secteur carton plat Europe, via sa participation dans Reno de Medici S.p.A., a annoncé avoir signé quatre accords préliminaires pour l'acquisition de 100 % du capital social de Papelera del Principado S.A. (« Paprinsa ») et de trois petites entreprises opérant dans des entreprises contiguës, toutes situées en Espagne. Les accords portent sur l'acquisition de l'un des principaux acteurs européens de l'industrie du carton plat couché recyclé pour un prix basé sur la valeur d'entreprise pouvant varier entre 27 M€ (42 M\$) et 33 M€ (51 M\$). La transaction devrait être conclue au deuxième trimestre de 2021.

Dépenses en capital

Les dépenses majeures en capital contractées à la fin de l'exercice, mais non engagées, s'élèvent à 31 M\$.

Ce rapport est aussi disponible sur notre site Web à l'adresse suivante : www.cascades.com

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Computershare
Services aux actionnaires
1500, boulevard Robert-Bourassa, bureau 700
Montréal (Québec) H3A 3S8 Canada
Téléphone : 514 982-7555 Sans frais (Canada) : 1 800 564-6253
service@computershare.com

SIÈGE SOCIAL

Cascades inc.
404, boulevard Marie-Victorin
Kingsey Falls (Québec) J0A 1B0 Canada
Téléphone : 819 363-5100 Télécopieur : 819 363-5155

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec :

Directrice, relations avec les investisseurs
Cascades inc.
772, rue Sherbrooke Ouest, Montréal (Québec) H3A 1G1 Canada
Téléphone : 514 282-2697 Télécopieur : 514 282-2624
jennifer_aitken@cascades.com
www.cascades.com/investisseurs, investisseur@cascades.com

The English version of this quarterly report is available upon request at the head office of the Corporation:

Corporate Secretary
Cascades Inc.
404 Marie-Victorin Blvd.
Kingsey Falls, Québec J0A 1B0 Canada



cascades.com



PCF



Imprimé sur Rolland Enviro Print 100M texte. Ce papier contient 100 % de fibres postconsommation, est fabriqué avec un procédé sans chlore et à partir d'énergie biogaz. Il est certifié FSC® et Garant des forêts intactes^{MC}. La certification FSC® de Rolland FSC-C009808 par Preferred by Nature™ est reconnue par Rainforest Alliance.