

Source de possibilités

Rapport trimestriel 2

pour les périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 juin 2020

TABLE DES MATIÈRES

Sommaire financier	3	Analyse des autres éléments	26
Facteurs clés	5	Situation de trésorerie et ressources en capital	27
Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS	7	Situation financière consolidée au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019	29
Revue financière	13	Perspectives à court terme	30
Faits saillants	16	Renseignements à l'égard du capital-actions	30
Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2020 et 2019	17	Annexe - Résultats financiers pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2020 et 2019	33
Revue des secteurs (trimestre vs trimestre)	18	États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités	42

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 et six mois terminées les 30 juin 2020 et 2019 et avec les plus récents états financiers consolidés audités. Les renseignements contenus comprennent les faits importants en date du 5 août 2020, 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 (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.

À NOS ACTIONNAIRES

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

- Ventes de 1 285 M\$
(par rapport à 1 313 M\$ au T1 2020 (-2 %) et 1 275 M\$ au T2 2019 (+1 %))
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
 - Bénéfice d'exploitation de 94 M\$
(par rapport à 90 M\$ au T1 2020 (+4 %) et à un bénéfice d'exploitation de 82 M\$ au T2 2019 (+15 %))
 - Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)¹ de 169 M\$
(par rapport à 161 M\$ au T1 2020 (+5 %) et à 154 M\$ au T2 2019 (+10 %))
 - Bénéfice net par action de 0,57 \$
(par rapport à 0,24 \$ au T1 2020 et 0,33 \$ au T2 2019)
- Ajusté (excluant les éléments spécifiques)¹
 - Bénéfice d'exploitation de 111 M\$
(par rapport à 90 M\$ au T1 2020 (+23 %) et à 84 M\$ au T2 2019 (+32 %))
 - BEAA de 186 M\$
(par rapport à 161 M\$ au T1 2020 (+16 %) et à 156 M\$ au T2 2019 (+19 %))
 - Bénéfice net par action de 0,61 \$
(par rapport à 0,42 \$ au T1 2020 et à 0,28 \$ au T2 2019)
- Dette nette¹ de 2 077 M\$ au 30 juin 2020 (par rapport à 2 212 M\$ au 31 mars 2020) reflétant un impact du taux de change favorable et d'excellents flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et un ratio de dette nette sur BEAA ajusté¹ de 3,1x par rapport à 3,5x au 31 mars 2020.

SOMMAIRE FINANCIER

RENSEIGNEMENTS CONSOLIDÉS CHOISIS

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

	T2 2020	T1 2020	T2 2019
Ventes	1 285	1 313	1 275
Tel que divulgué			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) ¹	169	161	154
Bénéfice d'exploitation	94	90	82
Bénéfice net	54	22	31
par action	0,57 \$	0,24 \$	0,33 \$
Ajusté¹			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	186	161	156
Bénéfice d'exploitation	111	90	84
Bénéfice net	58	39	26
par action	0,61 \$	0,42 \$	0,28 \$
Marge (BEAA)	14,5 %	12,3 %	12,2 %

BEAA PAR SECTEUR TEL QUE DIVULGUÉ

(en millions de dollars canadiens)

	T2 2020	T1 2020	T2 2019
Produits d'emballage			
Carton-caisse	83	102	114
Carton plat Europe	42	31	30
Produits spécialisés	16	11	16
Papiers tissu	48	45	17
Activités corporatives	(20)	(28)	(23)
BEAA tel que divulgué	169	161	154

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces montants.

BEAA AJUSTÉ PAR SECTEUR¹

(en millions de dollars canadiens)	T2 2020	T1 2020	T2 2019
Produits d'emballage			
Carton-caisse	94	99	113
Carton plat Europe	43	30	30
Produits spécialisés	17	12	16
Papiers tissu	54	45	18
Activités corporatives	(22)	(25)	(21)
BEAA ajusté	186	161	156

Au deuxième trimestre, nos secteurs d'activités ont bien performé et se sont bien adaptés, ce qui a permis d'améliorer les résultats consolidés trimestriels tant séquentiellement que par rapport à la même période de l'année dernière. Cette bonne performance nous a permis d'enregistrer un bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté trimestriel record, soulignant la résilience de notre modèle d'affaires axé sur l'offre de produits d'emballage et de papiers tissu de qualité, essentiels et durables. La capacité de nos secteurs d'activités à bien composer avec le contexte commercial difficile du deuxième trimestre témoigne de l'engagement et du travail acharné de nos employés dévoués. Ceci est également une indication mesurable des améliorations opérationnelles des initiatives de réduction de coûts générées par nos investissements stratégiques des dernières années.

Au deuxième trimestre, les ventes ont diminué de 2 % séquentiellement puisque la forte demande reliée à la Covid-19 au premier trimestre s'est atténuée. Tel qu'anticipé, les volumes ont ainsi baissé dans tous les secteurs, à l'exception du secteur des produits spécialisés. Les ventes ont légèrement augmenté par rapport à la même période de l'année dernière supportées par une croissance de 12,5 % du secteur des papiers tissu.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté du deuxième trimestre, s'élevant à 186 M\$ et représentant une marge de 14,5 %, constitue un record trimestriel pour la Société. Il s'agit d'une hausse de 16 % par rapport au trimestre précédent et de 19 % par rapport à la même période de l'année précédente. La hausse séquentielle est attribuable à l'amélioration des résultats dans tous les secteurs, à l'exception du secteur du carton-caisse. Les résultats des secteurs des papiers tissu et du carton-caisse ont été affectés par une légère baisse des volumes et une hausse du coût des matières premières par rapport au trimestre précédent. Comme il a été mentionné à la fin du premier trimestre, la Société prévoyait que les fortes hausses du prix des fibres recyclées seraient temporaires. Les prix ont, depuis, diminué et devraient demeurer à ces niveaux plus réguliers. L'augmentation du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté de 30 M\$ par rapport au même trimestre de l'année dernière découle en grande partie du secteur Papiers tissu et, dans une moindre mesure, du secteur Carton plat Europe. Les résultats du secteur Produits spécialisés sont demeurés stables d'une année à l'autre tandis que ceux du secteur Carton-caisse ont diminué, principalement en raison de la hausse du coût des matières premières puis d'un prix de vente et d'un assortiment de produits vendus moins favorables.



MARIO PLOURDE
Président et chef de la direction
Le 5 août 2020

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces montants.

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 88 unités de production¹ et compte approximativement 12 000 employés répartis entre le Canada, les États-Unis et l'Europe. La Société exerce ses activités dans les quatre secteurs suivants :

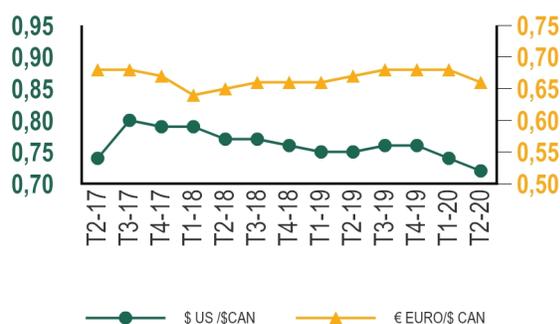
(Secteurs)	Nombre d'unités ¹	Ventes T2 2020 ² (en M\$)	Bénéfice d'exploitation avant amortissement T2 2020 (BEAA) ² (en M\$)	BEAA ajusté T2 2020 ^{2,4} (en M\$)	Marge BEAA ajusté T2 2020 ^{2,4} (%)
PRODUITS D'EMBALLAGE					
Carton-caisse	26	454	83	94	20,7 %
Carton plat Europe ³	7	265	42	43	16,2 %
Produits spécialisés	18	120	16	17	14,2 %
PAPIERS TISSU	19	424	48	54	12,7 %

FACTEURS CLÉS

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

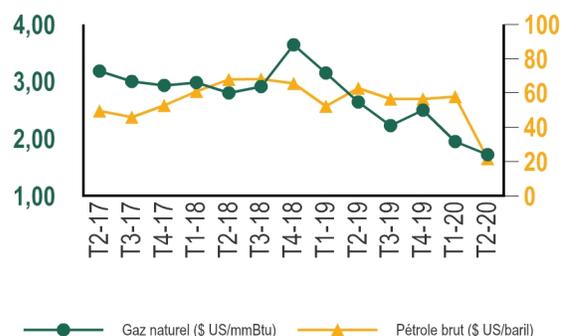
TAUX DE CHANGE

La valeur moyenne du dollar canadien s'est dépréciée de 3 % séquentiellement par rapport au dollar américain ainsi que par rapport à l'euro au deuxième trimestre de 2020. Par rapport à la même période de l'année passée, la valeur moyenne de la devise canadienne a diminué de 3 % par rapport à la devise américaine et s'est dépréciée de 2 % par rapport à l'euro.



COÛTS DE L'ÉNERGIE

Durant le trimestre, le prix moyen du gaz naturel a diminué de 12 % séquentiellement et de 35 % par rapport à la même période de l'année passée. En ce qui concerne le pétrole, le prix moyen était en baisse de 66 % et 63 % séquentiellement et par rapport au deuxième trimestre de 2019, respectivement.



	2018					2019					2020		
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	ANNÉE
\$ US/\$ CAN - moyenne	0,79 \$	0,77 \$	0,77 \$	0,76 \$	0,77 \$	0,75 \$	0,75 \$	0,76 \$	0,76 \$	0,75 \$	0,74 \$	0,72 \$	0,73 \$
\$ US/\$ CAN - taux de clôture	0,78 \$	0,76 \$	0,77 \$	0,73 \$	0,73 \$	0,75 \$	0,76 \$	0,76 \$	0,77 \$	0,77 \$	0,71 \$	0,74 \$	0,74 \$
€ EURO/\$ CAN - moyenne	0,64 \$	0,65 \$	0,66 \$	0,66 \$	0,65 \$	0,66 \$	0,67 \$	0,68 \$	0,68 \$	0,67 \$	0,68 \$	0,66 \$	0,67 \$
€ EURO/\$ CAN - taux de clôture	0,63 \$	0,65 \$	0,67 \$	0,64 \$	0,64 \$	0,67 \$	0,67 \$	0,69 \$	0,69 \$	0,69 \$	0,64 \$	0,66 \$	0,66 \$
Gaz naturel Henry Hub - \$ US/mmBtu	2,98 \$	2,80 \$	2,91 \$	3,64 \$	3,09 \$	3,15 \$	2,64 \$	2,23 \$	2,50 \$	2,63 \$	1,95 \$	1,72 \$	1,83 \$

Source : Bloomberg

- 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.
- Excluant les entreprises associées et coentreprises non consolidées aux résultats. Veuillez vous référer à la Note 8 des états financiers consolidés audités de 2019 pour plus de détails sur les entreprises associées et les coentreprises.
- Avec notre participation dans Reno de Medici, S.p.A., une société publique italienne.
- 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

	2018	2019				2020		T2 2020 vs T2 2019		T2 2020 vs T1 2020		
	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	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)	747	752	735	725	725	734	715	715	(20)	(3) %	—	—
Papier médium semi-chimique, 26 lb, est des É.-U. (marché libre)	662	650	640	630	630	638	615	615	(25)	(4) %	—	—
Carton plat Europe (euros/tonne métrique)												
Indice du carton gris doublé blanc recyclé (WLC) ¹	674	672	672	672	669	671	653	661	(11)	(2) %	8	1 %
Indice du carton plat duplex couché vierge (FBB) ²	1 072	1 117	1 117	1 117	1 115	1 117	1 099	1 096	(21)	(2) %	(3)	—
Produits spécialisés (\$ US/tonne courte)												
Carton plat recyclé non couché - copeaux flexibles, 20 pt (Série B)	696	730	730	730	730	730	710	700	(30)	(4) %	(10)	(1) %
PAPIERS TISSU (\$ US/tonne courte)												
Bobines mères, fibres recyclées (officiel)	1 093	1 151	1 164	1 143	1 109	1 142	1 111	1 138	(26)	(2) %	27	2 %
Bobines mères, fibres vierges (officiel)	1 395	1 441	1 444	1 420	1 411	1 429	1 416	1 445	1	—	29	2 %
Prix des matières premières (moyenne)												
PAPIER RECYCLÉ												
Amérique du Nord (\$ US/tonne courte)												
Papiers résidentiels triés, n° 56 (SRP - moyenne du Nord-Est)	36	24	16	10	8	15	8	18	2	13 %	10	125 %
Boîtes de cartonnage ondulé, n° 11 (OCC - moyenne du Nord-Est)	74	61	40	33	30	41	36	94	54	135 %	58	161 %
Papiers de bureau triés, n° 37 (SOP - moyenne du Nord-Est)	193	183	140	101	88	128	89	160	20	14 %	71	80 %
Europe (euros/tonne métrique)												
Indice des papiers et cartons mixtes récupérés ³	105	96	87	71	49	76	33	82	(5)	(6) %	49	148 %
PÂTE VIERGE (\$ US/tonne métrique)												
Pâte kraft de résineux blanche, nordique, Canada	1 342	1 380	1 292	1 170	1 115	1 239	1 127	1 158	(134)	(10) %	31	3 %
Pâte kraft de feuillus blanche, mixte, Canada/ É.-U.	1 152	1 180	1 100	970	893	1 036	890	897	(203)	(18) %	7	1 %

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 rachat de dette à long terme, les gains ou pertes sur cession ou acquisition d'unités d'exploitation, les gains ou pertes sur la part des résultats des entreprises associées et des coentreprises, les gains ou pertes non réalisés sur des instruments financiers pour lesquels la comptabilité de couverture ne peut s'appliquer, les gains ou pertes non réalisés sur des swaps de taux d'intérêt, les gains ou pertes de change sur la dette à long terme et les instruments financiers, les éléments spécifiques inclus dans les activités abandonnées et tout autre élément significatif de nature inhabituelle, non monétaire ou non récurrente.

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

La Société a enregistré les éléments spécifiques suivants durant les premiers semestres de 2020 et de 2019 :

PERTE (GAIN) SUR ACQUISITIONS, CESSIONS ET AUTRES

2020

Au deuxième trimestre, le secteur des produits spécialisés a comptabilisé des provisions environnementales de 4 M\$ liées à des usines au Canada qui ont été fermées ces dernières années. Le secteur a également enregistré un gain de 3 M\$ à la vente d'un placement en actions non stratégique.

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 lors de l'exercice précédent.

2019

Au deuxième trimestre, le secteur des Activités corporatives a enregistré une provision environnementale de 4 M\$ liée à une usine fermée il y a quelques années.

Au deuxième trimestre, le secteur des Activités corporatives a également engagé des frais totalisant 4 M\$ dans le cadre de l'acquisition d'Orchids (voir la section « Faits Saillants » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du deuxième trimestre de 2020 pour plus de détails).

Au deuxième trimestre, le secteur des Activités corporatives a enregistré un gain de 5 M\$ à la suite du règlement d'un litige en lien avec un événement survenu dans le passé.

Au premier trimestre, le locataire de nos installations situées à Bear Island, en Virginie, a mis fin au bail. Ainsi, le secteur du carton-caisse a comptabilisé un gain de 10 M\$ à la suite du renversement de passifs relatifs à des incitatifs à la location et à des sommes prévues pour l'entretien du site.

BAISSE DE VALEUR ET FRAIS DE RESTRUCTURATION

2020

Au deuxième trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse et des papiers tissu ont comptabilisé une baisse de valeur s'élevant à 13 M\$ et des frais de restructuration s'élevant à 2 M\$ dans le cadre d'un plan d'optimisation et d'amélioration de la rentabilité.

2019

À la suite de la fin du bail de location de nos installations de Bear Island, tel que décrit ci-dessus, le secteur du carton-caisse a enregistré une baisse de valeur de 3 M\$, au premier trimestre, sur des actifs qui ne seront plus utilisés dans le futur.

Au premier trimestre, le secteur des produits spécialisés a enregistré des frais de restructuration de 1 M\$ à la suite de la fermeture de son usine de fabrication d'endos pour couvre-plancher de Trois-Rivières, au Québec.

Au premier semestre, le secteur des papiers tissu a comptabilisé une baisse de valeur de 1 M\$ sur certains équipements en plus de frais de restructuration de 5 M\$ reliés à la fermeture de deux usines de fabrication de papier tissu en Ontario et des changements au sein de la haute direction du secteur.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours du premier semestre de 2020, la Société a enregistré un impact cumulatif net nul (perte non réalisée de 1 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à un gain non réalisé de 5 M\$ pour la même période de 2019 (gain non réalisé de 2 M\$ au deuxième trimestre) sur des instruments financiers qui ne sont pas désignés aux fins de la comptabilité de couverture.

SWAPS DE TAUX D'INTÉRÊT ET RÉÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR D'UNE OPTION

Au premier semestre de 2019, la Société a enregistré sur la ligne « Intérêts sur avantages du personnel et autres passifs » un gain non réalisé de 6 M\$ (6 M\$ au deuxième trimestre) sur la réévaluation à la juste valeur d'une option unique octroyée à White Birch pour acquérir un intérêt pouvant atteindre jusqu'à 10 % dans le projet d'usine de fabrication de carton-caisse Bear Island.

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

Au cours du premier semestre de 2020, la Société a enregistré une perte de 8 M\$ (gain de 9 M\$ au deuxième trimestre) sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes comparativement à un gain de 7 M\$ (gain de 1 M\$ au deuxième trimestre) pour la même période de 2019. Ce montant inclut une perte de 3 M\$ au cours du premier semestre de 2020 (gain de 3 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à un gain de 3 M\$ pour la même période de 2019 (nul au deuxième trimestre), sur notre dette à long terme en dollars américains, déduction faite des activités de couverture des investissements nets aux États-Unis et en Europe et des contrats de change désignés comme instruments de couverture, le cas échéant. Cela inclut également une perte de 5 M\$ au cours du premier semestre de 2020 (gain de 6 M\$ au deuxième trimestre) comparativement à un gain de 4 M\$ pour la même période de 2019 (gain de 1 M\$ au deuxième trimestre), sur des contrats de change non désignés aux fins de la comptabilité de couverture.

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 30 juin 2020

(en millions de dollars canadiens)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	54	30	11	31	(32)	94
Amortissement	29	12	5	17	12	75
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	83	42	16	48	(20)	169
Éléments spécifiques :						
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	—	1	—	—	1
Baisse de valeur	8	—	—	5	—	13
Frais de restructuration	1	—	—	1	—	2
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	2	1	—	—	(2)	1
	11	1	1	6	(2)	17
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	94	43	17	54	(22)	186
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	65	31	12	37	(34)	111

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2019

(en millions de dollars canadiens)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	84	19	12	1	(34)	82
Amortissement	30	11	4	16	11	72
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	114	30	16	17	(23)	154
Éléments spécifiques :						
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	—	—	—	3	3
Frais de restructuration	—	—	—	1	—	1
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	—	(1)	(2)
	(1)	—	—	1	2	2
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	113	30	16	18	(21)	156
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	83	19	12	2	(32)	84

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020

(en millions de dollars canadiens)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	128	50	19	59	(72)	184
Amortissement	57	23	8	34	24	146
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	185	73	27	93	(48)	330
Éléments spécifiques :						
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	—	2	—	—	2
Baisse de valeur	8	—	—	5	—	13
Frais de restructuration	1	—	—	1	—	2
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	—	1	—
	8	—	2	6	1	17
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	193	73	29	99	(47)	347
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	136	50	21	65	(71)	201

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2019

(en millions de dollars canadiens)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	168	37	21	(7)	(65)	154
Amortissement	57	22	8	28	24	139
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	225	59	29	21	(41)	293
Éléments spécifiques :						
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(10)	—	—	—	3	(7)
Baisse de valeur	3	—	—	1	—	4
Frais de restructuration	—	—	1	5	—	6
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	—	(4)	(5)
	(8)	—	1	6	(1)	(2)
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	217	59	30	27	(42)	291
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	160	37	22	(1)	(66)	152

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 le 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées le 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	54	31	76	55
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	12	9	23	18
Charge d'impôts sur les résultats	12	10	27	18
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(3)	(2)	(6)	(4)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(9)	(1)	8	(7)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	28	35	56	74
Bénéfice d'exploitation	94	82	184	154
Éléments spécifiques :				
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	1	3	2	(7)
Baisse de valeur	13	—	13	4
Frais de restructuration	2	1	2	6
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	(2)	—	(5)
	17	2	17	(2)
Bénéfice d'exploitation ajusté	111	84	201	152
Amortissement	75	72	146	139
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	186	156	347	291

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 le 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées le 30 juin		Pour les périodes de trois mois terminées le 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées le 30 juin	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire)								
Selon les IFRS	54	31	76	55	0,57 \$	0,33 \$	0,81 \$	0,59 \$
Éléments spécifiques :								
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	1	3	2	(7)	—	0,03 \$	0,01 \$	(0,08) \$
Baisse de valeur	13	—	13	4	0,10 \$	—	0,10 \$	0,03 \$
Frais de restructuration	2	1	2	6	0,02 \$	0,01 \$	0,02 \$	0,05 \$
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	(2)	—	(5)	0,01 \$	(0,02) \$	—	(0,04) \$
Gain non réalisé sur swaps de taux d'intérêt	—	(6)	—	(6)	—	(0,06) \$	—	(0,06) \$
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(9)	(1)	8	(7)	(0,09) \$	(0,01) \$	0,09 \$	(0,07) \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle ¹	(4)	—	(4)	(1)	—	—	—	—
	4	(5)	21	(16)	0,04 \$	(0,05) \$	0,22 \$	(0,17) \$
Ajusté	58	26	97	39	0,61 \$	0,28 \$	1,03 \$	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 et le bénéfice d'exploitation ainsi que le bénéfice d'exploitation avant amortissement :

	Pour les périodes de trois mois terminées le 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées le 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
	(en millions de dollars canadiens)			
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	128	88	247	140
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	34	36	68	66
Amortissement	(75)	(72)	(146)	(139)
Impôts payés (reçus) nets	7	2	(2)	2
Frais de financement nets payés	7	16	24	59
Gain (perte) sur acquisitions, cessions et autres	(1)	(3)	(2)	6
Baisse de valeur et frais de restructuration	(15)	—	(15)	(5)
Gain (perte) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	2	—	5
Dividendes reçus, avantages du personnel et autres	10	13	10	20
Bénéfice d'exploitation	94	82	184	154
Amortissement	75	72	146	139
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	169	154	330	293

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

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ou lorsque mentionné autrement)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	128	88	247	140
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	34	36	68	66
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	162	124	315	206
Éléments spécifiques, après déduction des impôts exigibles s'il y a lieu :	—	1	—	4
Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation	162	125	315	210
Dépenses en capital et autres actifs ¹ et paiements en vertu des actifs au titre du droit d'utilisation, déduction faite des dispositions de 2 M\$ pour chacun des premiers semestres de 2020 et 2019	(51)	(64)	(135)	(140)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(14)	(9)	(24)	(17)
Flux de trésorerie ajustés disponibles	97	52	156	53
Flux de trésorerie ajustés disponibles par action	\$ 1,02	\$ 0,56	\$ 1,65	\$ 0,57
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	94 459 257	93 636 771	94 354 030	93 900 400

¹ Excluant la hausse des investissements.

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

(en millions de dollars canadiens)	30 juin 2020	31 décembre 2019
Dette à long terme	1 975	2 022
Partie à court terme de la dette à long terme	255	85
Emprunts et avances bancaires	9	11
Dette totale	2 239	2 118
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	162	155
Dette nette	2 077	1 963
BEAA ajusté (douze derniers mois)	660	604
Ratio dette nette / BEAA ajusté	3,1x	3,25x

ANALYSE DE LA DIRECTION

CHANGEMENT AU NIVEAU DE L'INFORMATION SECTORIELLE

En 2019, la Société a modifié ses méthodes de divulgation interne conformément aux exigences du principal décideur opérationnel et aux analyses commerciales. Par conséquent, la Société a modifié sa divulgation d'informations sectorielles et a retraité les périodes précédentes. Les activités de récupération et de recyclage, auparavant incluses dans le secteur des produits spécialisés, sont maintenant incluses au niveau des Activités corporatives, car elles soutiennent nos secteurs nord-américains d'emballage et de papiers tissu et sont analysées séparément.

REVUE FINANCIÈRE - 2019

Sur une base consolidée, la performance de 2019 reflète des ventes records en lien avec les acquisitions d'entreprises réalisées au quatrième trimestre de 2018 et durant 2019, les coûts moyens inférieurs des matières premières, les résultats supérieurs du secteur des papiers tissu, les taux de change favorables pour nos activités nord-américaines ainsi que les initiatives stratégiques déployées et les investissements effectués.

Les ventes consolidées se sont élevées à 4 996 M\$ en 2019, soit une hausse de 347 M\$, ou de 7 % par rapport à 2018. Cette performance s'explique essentiellement par les acquisitions d'entreprises réalisées et par les taux de change favorables rencontrés pour nos activités nord-américaines, comme décrit ci-dessus, en plus de prix de vente moyens et d'assortiments de produits vendus plus favorables pour nos secteurs des papiers tissu et des produits spécialisés. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les volumes en baisse des secteurs du carton-caisse et du carton plat Europe, ce dernier secteur ayant également été affecté par les taux de change défavorables par rapport à l'année dernière.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a augmenté de \$78 million¹, ou de 17%, pour s'élever à 550 M\$ en 2019. Cette hausse découle de l'amélioration notable des résultats du secteur des papiers tissu grâce au prix de vente moyen et à l'assortiment des produits vendus plus favorable, aux coûts plus faibles des matières premières et de l'énergie et à l'acquisition d'Orchids en septembre 2019. Les résultats du secteur du carton-caisse ont bénéficié des coûts des matières premières plus bas, des taux de change plus favorables et des coûts énergétiques en baisse, incidence ayant été amoindrie par les volumes d'expédition un peu plus faibles, par les coûts de production en hausse en lien surtout avec l'assortiment des produits vendus et par les prix de vente et l'assortiment des produits vendus légèrement défavorables. La performance du secteur du carton plat Europe a été haussée par les coûts inférieurs des matières premières et de l'énergie et par l'acquisition d'entreprises survenue récemment. Les prix de vente en baisse, l'assortiment des produits vendus et les taux de change ont cependant tempéré les résultats par rapport à l'année précédente. Finalement, les résultats du secteur des produits spécialisés ont été supérieurs par rapport à l'année précédente en raison surtout des coûts des matières premières plus bas, des bienfaits générés par l'acquisition d'entreprise survenue et les prix de vente et l'assortiment des produits vendus plus favorables. Les coûts de production légèrement en hausse ont amoindri ces bienfaits. Les résultats des activités de récupération et de recyclage du secteur des Activités corporatives ont été affectés négativement par les prix à la baisse des fibres recyclées brunes.

REVUE FINANCIÈRE - PREMIER SEMESTRE DE 2020

Les résultats du premier semestre 2020 reflètent de fortes ventes principalement reliées à une demande accrue dans le secteur des papiers tissu attribuables à la situation de la Covid-19 et à l'acquisition d'Orchids réalisée au second semestre de 2019. Des taux de change favorables, la baisse des coûts des matières premières, principalement en Europe, ainsi que la baisse des coûts de l'énergie et de production ont contribué à cette meilleure performance. Cependant, ceux-ci ont été en partie contrebalancés par des prix de vente moyens plus bas.

Compte tenu de l'incertitude concernant 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. Bien que la pandémie ait eu un impact globalement favorable sur les niveaux de volume au premier semestre de 2020, la Société a comptabilisé une perte de crédit attendue sur créances des comptes débiteurs de 8 M\$ (une diminution de 2 M\$ comparativement au premier trimestre) en raison du niveau plus élevé d'incertitude et du risque de crédit.

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2020, les ventes ont augmenté de 10 M\$, ou de 1 % pour atteindre 1 285 M\$, par rapport à 1 275 M\$ pour la même période de 2019. La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement de 169 M\$ au deuxième trimestre, comparativement à 154 M\$ pour la même période de 2019. Sur une base ajustée¹, le bénéfice d'exploitation s'est établi à 186 M\$, par rapport à 156 M\$ pour la même période de 2019.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020, les ventes ont augmenté de 93 M\$, ou de 4 % pour atteindre 2 598 M\$, par rapport à 2 505 M\$ pour la même période de 2019. La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement de 330 M\$ pour la période, par rapport à 293 M\$ pour la même période de 2019. Sur une base ajustée¹, le bénéfice d'exploitation s'est établi à 347 M\$, par rapport à 291 M\$ pour la même période de 2019.

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2020, la Société a enregistré un bénéfice net de 54 M\$, ou de 0,57 \$ par action, par rapport à un bénéfice net de 31 M\$, ou 0,33 \$ par action, pour la même période de 2019. Sur une base ajustée¹, la Société a généré un bénéfice net de 58 M\$ au deuxième trimestre de 2020, ou de 0,61 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 26 M\$, ou 0,28 \$ par action, pour la même période de 2019.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020, la Société a enregistré un bénéfice net de 76 M\$, ou de 0,81 \$ par action, par rapport à un bénéfice net de 55 M\$, ou 0,59 \$ par action, pour la même période de 2019. Sur une base ajustée¹, la Société a généré un bénéfice net de 97 M\$ au premier semestre de 2020, ou de 1,03 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 39 M\$, ou 0,42 \$ par action, pour la même période de 2019.

¹ Les résultats de 2019 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements de l'allocation du prix d'achat. Bien vouloir consulter la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du deuxième trimestre de 2020 pour plus de détails.

² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces 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 :

	2018					2019 ⁸					2020			DDM ⁹
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3 ⁸	T4	ANNÉE	T1	T2	ANNÉE	
OPÉRATIONNELS														
Expéditions totales (en '000 t.c.)¹														
Produits d'emballage														
Carton-caisse	352	385	370	368	1 475	342	363	377	365	1 447	374	360	734	1 476
Carton plat Europe	298	276	259	292	1 125	333	331	321	305	1 290	351	326	677	1 303
	650	661	629	660	2 600	675	694	698	670	2 737	725	686	1 411	2 779
Papiers tissu	149	163	164	149	625	146	155	161	167	629	181	167	348	676
Total	799	824	793	809	3 225	821	849	859	837	3 366	906	853	1 759	3 455
Taux d'intégration²														
Carton-caisse	56 %	56 %	56 %	58 %	57 %	59 %	59 %	58 %	58 %	58 %	57 %	57 %	57 %	58 %
Papiers tissu	67 %	68 %	71 %	75 %	70 %	76 %	77 %	76 %	75 %	76 %	73 %	70 %	71 %	74 %
Taux d'utilisation de la capacité de fabrication³														
Produits d'emballage														
Carton-caisse	89 %	100 %	92 %	93 %	93 %	88 %	91 %	94 %	92 %	91 %	98 %	92 %	95 %	94 %
Carton plat Europe	103 %	96 %	90 %	90 %	94 %	96 %	95 %	93 %	88 %	93 %	101 %	94 %	98 %	94 %
Papiers tissu	88 %	92 %	92 %	87 %	90 %	87 %	92 %	93 %	84 %	88 %	88 %	87 %	87 %	88 %
Total consolidé	94 %	97 %	91 %	90 %	93 %	91 %	93 %	93 %	90 %	92 %	97 %	92 %	94 %	93 %
FINANCIERS														
Rendement sur les actifs⁴														
Produits d'emballage														
Carton-caisse	14 %	16 %	18 %	20 %	20 %	20 %	20 %	20 %	20 %	20 %	20 %	19 %	19 %	
Carton plat Europe	14 %	15 %	16 %	15 %	15 %	15 %	14 %	14 %	15 %	15 %	15 %	17 %	17 %	
Produits spécialisés	15 %	14 %	15 %	11 %	11 %	13 %	16 %	21 %	21 %	21 %	20 %	20 %	20 %	
Papiers tissu	9 %	6 %	4 %	2 %	2 %	1 %	2 %	4 %	7 %	7 %	9 %	12 %	12 %	
Rendement consolidé sur les actifs	9,5 %	10,2 %	10,7 %	10,6 %	10,6 %	11,0 %	11,2 %	11,4 %	12,0 %	12,0 %	12,3 %	12,7 %	12,7 %	
Rendement sur le capital utilisé⁵	3,9 %	4,4 %	4,7 %	4,6 %	4,6 %	4,8 %	4,9 %	4,9 %	5,4 %	5,4 %	5,6 %	6,0 %	6,0 %	
Fonds de roulement⁶														
En millions de \$, en fin de période	513	506	464	455	455	500	525	502	416	416	488	494	494	
En pourcentage des ventes ⁷	10,5 %	10,8 %	10,7 %	10,6 %	10,6 %	10,4 %	10,3 %	10,3 %	10,1 %	10,1 %	9,9 %	9,7 %	9,7 %	

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.

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.

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 Les résultats du troisième trimestre de 2019 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements de l'allocation du prix d'achat. Bien vouloir consulter la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du deuxième trimestre de 2020 pour plus de détails.

9 DDM (douze derniers mois).

INFORMATION FINANCIÈRE HISTORIQUE

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2018					2019 ²					2020			DDM ³
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3 ²	T4	ANNÉE	T1	T2	ANNÉE	
Ventes														
Produits d'emballage														
Carton-caisse	421	475	472	472	1 840	441	462	473	451	1 827	458	454	912	1 836
Carton plat Europe	246	232	210	245	933	279	270	256	243	1 048	272	265	537	1 036
Produits spécialisés	84	88	89	97	358	129	135	123	105	492	113	120	233	461
Ventes intersecteurs	(3)	(4)	(4)	(3)	(14)	(4)	(3)	(4)	(3)	(14)	(3)	(5)	(8)	(15)
	748	791	767	811	3 117	845	864	848	796	3 353	840	834	1 674	3 318
Papiers tissu	305	343	364	340	1 352	348	377	387	397	1 509	446	424	870	1 654
Ventes intersecteurs et Activités corporatives	45	46	44	45	180	37	34	29	34	134	27	27	54	117
Total	1 098	1 180	1 175	1 196	4 649	1 230	1 275	1 264	1 227	4 996	1 313	1 285	2 598	5 089
Bénéfice (perte) d'exploitation														
Produits d'emballage														
Carton-caisse	121	82	94	84	381	84	84	91	69	328	74	54	128	288
Carton plat Europe	19	22	10	11	62	18	19	14	(6)	45	20	30	50	58
Produits spécialisés	6	4	8	6	24	9	12	10	5	36	8	11	19	34
	146	108	112	101	467	111	115	115	68	409	102	95	197	380
Papiers tissu	(2)	(9)	(11)	(100)	(122)	(8)	1	34	(21)	6	28	31	59	72
Activités corporatives	(32)	(26)	(23)	(36)	(117)	(31)	(34)	(41)	(48)	(154)	(40)	(32)	(72)	(161)
Total	112	73	78	(35)	228	72	82	108	(1)	261	90	94	184	291
BEAA ajusté¹														
Produits d'emballage														
Carton-caisse	77	105	117	111	410	104	113	118	106	441	99	94	193	417
Carton plat Europe	28	30	19	20	97	29	30	25	24	108	30	43	73	122
Produits spécialisés	8	7	10	8	33	14	16	16	9	55	12	17	29	54
	113	142	146	139	540	147	159	159	139	604	141	154	295	593
Papiers tissu	13	7	5	(8)	17	9	18	24	35	86	45	54	99	158
Activités corporatives	(21)	(15)	(14)	(18)	(68)	(21)	(21)	(22)	(22)	(86)	(25)	(22)	(47)	(91)
Total	105	134	137	113	489	135	156	161	152	604	161	186	347	660
Bénéfice net (perte nette)	61	27	36	(67)	57	24	31	43	(26)	72	22	54	76	93
Ajusté ¹	12	29	38	—	79	13	26	28	29	96	39	58	97	154
Bénéfice net (perte nette) par action (en dollars)														
De base	0,65 \$	0,28 \$	0,38 \$	(0,71) \$	0,60 \$	0,26 \$	0,33 \$	0,45 \$	(0,27) \$	0,77 \$	0,24 \$	0,57 \$	0,81 \$	0,99 \$
Dilué	0,63 \$	0,27 \$	0,37 \$	(0,71) \$	0,56 \$	0,26 \$	0,32 \$	0,44 \$	(0,27) \$	0,75 \$	0,23 \$	0,57 \$	0,80 \$	0,97 \$
De base, ajusté ¹	0,13 \$	0,30 \$	0,40 \$	—	0,83 \$	0,14 \$	0,28 \$	0,30 \$	0,30 \$	1,02 \$	0,42 \$	0,61 \$	1,03 \$	1,63 \$
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	69	111	92	89	361	82	124	104	91	401	153	162	315	510
Dettes nettes¹	1 534	1 586	1 573	1 769	1 769	1 878	1 861	2 070	1 963	1 963	2 212	2 077	2 077	

1 Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces montants.

2 Les résultats du troisième trimestre de 2019 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements de l'allocation du prix d'achat. Bien vouloir consulter la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du deuxième trimestre de 2020 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 2020 et de 2019.

DÉMARRAGE D'ENTREPRISE, ACQUISITION, CESSION ET FERMETURE

PRODUITS SPÉCIALISÉS

- Le 30 septembre 2019, la Société a conclu la vente de deux usines françaises spécialisées dans la transformation du carton en emballage pour l'industrie du papier.
- En juillet 2019, la Société a fermé son usine de fabrication d'endos pour couvre-plancher située à Trois-Rivières, au Québec.

PAPIERS TISSU

- Le 13 septembre 2019, la Société a annoncé avoir complété l'acquisition des actifs d'Orchids. Les actifs incluent les usines de Barnwell en Caroline du Sud et de Pryor en Oklahoma.
- Au deuxième trimestre de 2019, la Société a fermé ses machines à papier tissu de Whitby et de Scarborough en Ontario.

FAITS ET DÉVELOPPEMENTS MARQUANTS

2020

Le 28 juillet 2020, la Société a annoncé la fermeture de son usine d'emballage de carton-caisse située à Etobicoke, en Ontario. Cette décision fait partie des initiatives déployées en continu par la Société pour optimiser ses opérations dans le secteur de l'emballage carton-caisse. Les opérations cesseront définitivement au plus tard le 31 août 2021 et 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. 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 sera progressivement redéployée vers nos autres unités en Ontario.

La Société a exercé, le 30 novembre 2019, son option d'achat de la participation de 20,2 % 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 86,3 % dans Greenpac.

2019

Le 26 novembre 2019, la Société a annoncé qu'elle a réalisé le placement privé de billets de premier rang à 5,125 % d'un capital global de 350 M\$ US échéant en 2026, de billets de premier rang à 5,375 % d'un capital global de 300 M\$ US échéant en 2028 et de billets de premier rang à 5,125 % d'un capital global de 175 M\$ échéant en 2025. La Société a affecté le produit net du placement des billets au remboursement de la totalité de ses billets de premier rang à 5,50 % d'un capital global de 250 M\$ échéant en 2021 et de ses billets de premier rang à 5,50 % d'un capital global de 400 M\$ US échéant en 2022 en circulation et au remboursement de certaines sommes prélevées sur sa facilité de crédit renouvelable. La Société a également payé des primes de 11 M\$ à la suite de ces rachats et a radié 3 M\$ de frais de financement non amortis relativement à ces billets.

Le 30 octobre 2019, la Société a annoncé la fermeture définitive de ses activités de conversion de papier tissu aux usines de Waterford, dans l'État de New York, et de Kingman, en Arizona. Le volume total combiné de 9 millions de caisses de produits de papiers tissu de ces deux usines sera déplacé vers d'autres usines du secteur des papiers tissu où des capacités sont disponibles et avec l'acquisition des activités d'Orchids (voir la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2019 pour plus de détails). La fermeture de ces installations a eu lieu au cours du deuxième trimestre 2020.

Le 9 août 2019, la Société a annoncé la hausse du dividende trimestriel, passant de 0,04 \$ à 0,08 \$ par action.

Le 31 mai 2019, 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'en juillet 2023. Les conditions financières existantes sont demeurées inchangées.

RÉSULTATS FINANCIERS POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2020 ET 2019

VENTES

Les ventes de 1 285 M\$ ont augmenté de 10 M\$, ou de 1 %, comparativement à la même période de 2019. Cette hausse reflète en grande partie l'augmentation de 12,5 % du volume dans le secteur des papiers tissu, les effets de change favorables pour tous les secteurs d'activité et la contribution positive des opérations de récupération en raison de la hausse des prix des matières premières. Ces avantages ont été en partie contrebalancés par des prix de vente moyens plus faibles et/ou un assortiment des produits vendus moins favorable dans tous les secteurs d'activité, à l'exception du secteur des produits spécialisés, dans lequel les performances des ventes d'une année à l'autre ont néanmoins été négativement affectées en raison de la fermeture d'une usine et de la cession des activités en 2019.

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT (BEAA)

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 169 M\$ au deuxième trimestre de 2020, comparativement à 154 M\$ à la même période de l'année précédente en baisse. Sur une base ajustée¹, le BEAA s'élève à 186 M\$ au deuxième trimestre de 2020, par rapport à 156 M\$ pour la même période de 2019 une augmentation de 30 M\$, ou de 19 %. L'amélioration d'une année à l'autre du BEAA ajusté reflète des augmentations de 36 M\$ pour le secteur des papiers tissu, 13 M\$ pour le secteur de carton plat Europe et 1 M\$ pour le secteur des produits spécialisés. Ces avantages ont été en partie contrebalancés par une diminution de 19 M\$ du secteur du carton-caisse, en grande partie en raison de la hausse des coûts des matières premières et d'un prix de vente moyen et d'un assortiment des produits vendus moins favorables. Sur une base consolidée, les coûts des matières premières plus élevés et un prix de vente moyen et une composition des ventes moins favorables ont eu une incidence négative sur le rendement ajusté du BEAA par rapport à la période de l'exercice précédent. Ces effets ont été plus que compensés par la baisse des coûts de production, la baisse des coûts énergétiques, un effet de change favorable, une meilleure contribution des opérations de récupération, de la hausse des prix des matières premières, l'acquisition d'Orchids au troisième trimestre 2019 et des crédits d'impôt de recherche et développement enregistrés dans le trimestre en cours.

Les principales variations des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du deuxième trimestre de 2020, comparativement à la même période de 2019, sont illustrées ci-dessous :



BEAA ajusté	Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces 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 (veuillez consulter la section « Table de Sensibilité » 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 du bénéfice d'exploitation avant amortissement par secteur est présentée dans chaque revue par secteur (bien vouloir consulter la section « Revue des Secteurs » pour plus de détails).

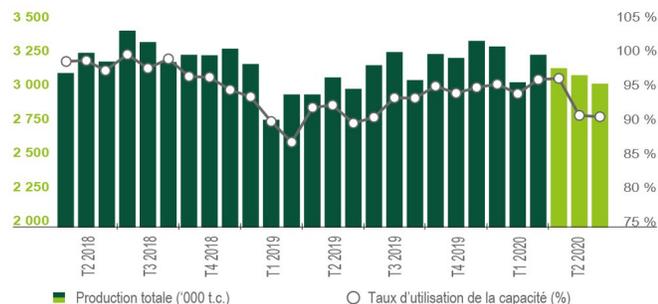
¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces montants.

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON-CAISSE

Notre industrie

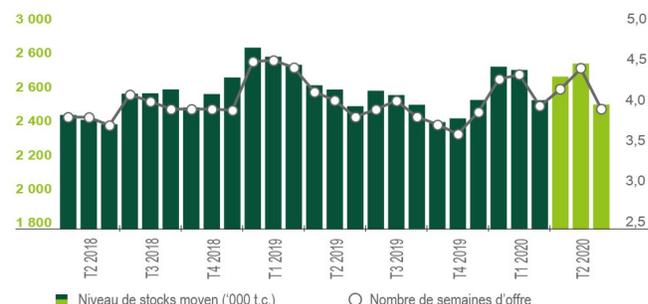
Production de l'industrie américaine du carton-caisse et taux d'utilisation de la capacité¹

La production totale de l'industrie américaine du carton-caisse s'est chiffrée à 9,2 millions de tonnes courtes au deuxième trimestre de 2020, en baisse de 3 % séquentiellement et en hausse de 3 % par rapport à la même période de l'année dernière. L'industrie a enregistré un taux d'utilisation de la capacité de 92 % pendant le trimestre.



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

Pour le deuxième trimestre de 2020, le niveau moyen des stocks en baisse de 1 % séquentiellement et a été en hausse de 3 % par rapport à la même période de l'année passée. À la fin du mois de juin 2020, le niveau des stocks se chiffrait à environ 2,5 millions de tonnes courtes, représentant 3,9 semaines d'offre.

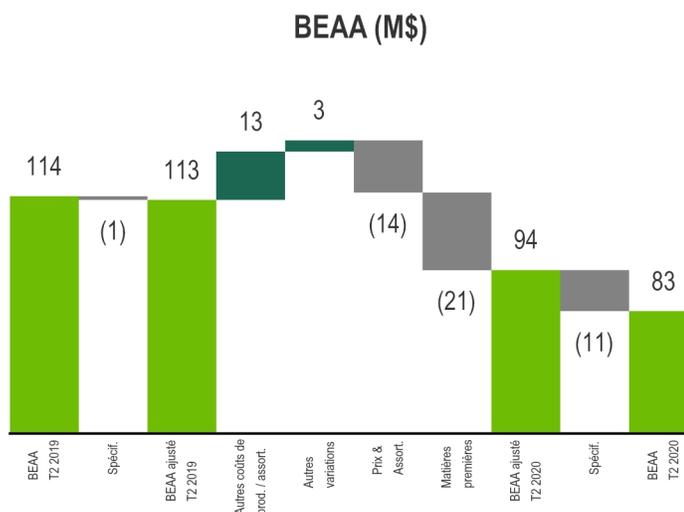
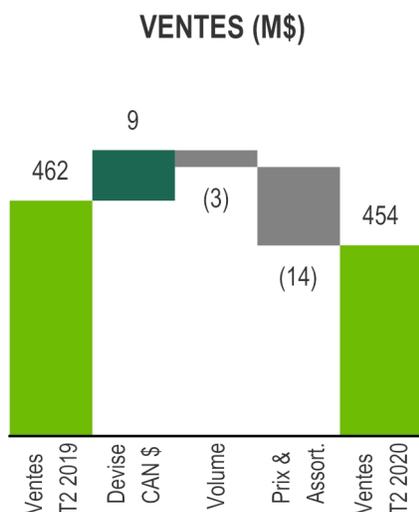


¹ Source : RISI

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 deuxième trimestre de 2020, comparativement à la même période de 2019, sont présentées ci-dessous :



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 30 juin 2020 et 2019 » pour plus de détails.

La Société a engagé certains éléments spécifiques lors des deuxièmes trimestres de 2020 et de 2019 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats. Bien vouloir consulter la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour plus de détails.

T2 2019	T2 2020	Variation en %	
Expéditions² ('000 t.c.) 363	360	-1 %	
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)	1 275	1 260	-1 %
Ventes (M\$)	462	454	-2 %
BEAA¹ (M\$) (tel que divulgué)	114	83	-27 %
% des ventes	25 %	18 %	
(ajusté) ¹	113	94	-17 %
% des ventes	24 %	21 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)	84	54	-36 %
(ajusté) ¹	83	65	-22 %

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces montants.

² Les expéditions totales n'incluent pas l'élimination des expéditions entre les différents secteurs d'activité. Incluant 3,3 milliards de pieds carrés au deuxième trimestre de 2020 et de 2019.

³ Incluant les ventes aux autres partenaires de Greenpac.

Les expéditions ont diminué de 3 000 t.c., ou de 1 %, au deuxième trimestre de 2020 par rapport à la même période en 2019. Ceci reflète une légère diminution de 1 000 t.c. des expéditions externes provenant de nos moulins ainsi qu'un taux d'intégration de 57 % dans le second trimestre de 2020 par rapport à 59 % pour la même période en 2019. En incluant les ventes aux entreprises associées³, le taux d'intégration s'est élevé à 71 % au cours du deuxième trimestre de 2020, comparativement à 72 % l'an dernier. Du côté de la conversion, les expéditions ont diminué de 2 000 t.c., ou 1 %, ce qui est en ligne avec la diminution de 1 % dans le marché américain et surpassant le marché canadien qui est en baisse de 2 %.

Le prix de vente moyen en dollars canadiens a diminué de 7 % pour les rouleaux de papier et est demeuré stable pour les produits convertis. La dépréciation moyenne de 3 % du dollar canadien par rapport au dollar américain a partiellement compensé les impacts négatifs des prix de vente moyens.

Les ventes ont diminué de 8 M\$, ou de 2 %, par rapport à la même période en 2019. Les prix de vente moyens inférieurs ont soustrait 15 M\$ aux ventes, tandis que le volume inférieur en a soustrait 3 M\$. Ces impacts négatifs ont été en partie contrebalancés par la dépréciation moyenne de 3 % du dollar canadien, qui a ajouté 9 M\$ aux ventes, et l'assortiment favorable de produits vendus, qui a ajouté 1 M\$ aux ventes.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a diminué de 31 M\$, ou 27 %, au deuxième trimestre de 2020, comparativement à la même période en 2019. En excluant les éléments spécifiques¹ au cours des deux périodes, la baisse de 19 M\$ du BEAA ajusté reflète les coûts plus élevés en fibres recyclées brunes, qui ont soustrait 21 M\$ des résultats et un impact net négatif de 14 M\$ relatif au prix de vente et à l'assortiment des produits vendus. De plus, les volumes inférieurs ont soustrait 2 M\$ des ventes. Ces impacts négatifs ont été en partie compensés par des frais d'exploitation moindres de 13 M\$, incluant des frais de vente et d'administration inférieurs et des crédits de recherche et développement enregistrés en 2020 ainsi que des dépenses non récurrentes encourues en 2019. Également, les coûts énergétiques inférieurs ont favorablement impacté les résultats pour 3 M\$. La dépréciation moyenne de 3 % du dollar canadien a également ajouté 1 M\$.

Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ aux deuxièmes trimestres de 2020 et de 2019 qui ont influé sur le BEAA¹.

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON PLAT EUROPE

Notre industrie

Commandes de carton plat couché de l'industrie européenne¹

En Europe, les commandes de carton plat couché recyclé (WLC) d'approximativement 901 000 tonnes métriques au deuxième trimestre de 2020 ont augmenté de 5 % et de 11 % sur une base séquentielle et comparativement à la même période de l'année précédente, respectivement. Dans les pays européens où notre secteur du carton plat Europe est actif, les prix du carton WLC ont augmenté de 1 % et diminué de 2 % par rapport au trimestre précédent et par rapport au même trimestre de l'année passée, respectivement. L'industrie du carton plat couché vierge (FBB) a connu au deuxième trimestre de 2020 un niveau de commandes de l'ordre de 646 000 tonnes métriques, en hausse de 1 % séquentiellement et de 7 % par rapport à la même période de l'année précédente. Les prix du carton FBB sont demeurés relativement stables et ont diminué de 2 % séquentiellement et par rapport au trimestre correspondant de l'année passée, respectivement.

Commandes de carton plat couché recyclé en Europe

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



Commandes de carton plat couché vierge en Europe

(Carton plat duplex couché vierge (FBB) - moyenne mobile cinq dernières semaines)

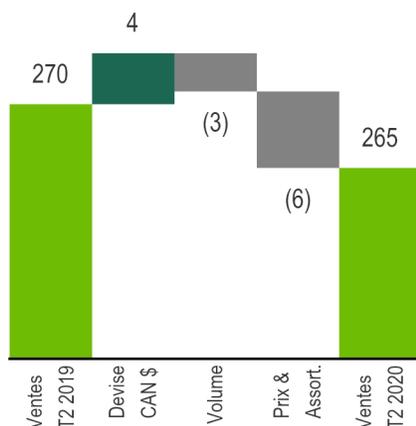


¹ Source : CEPI Cartonboard

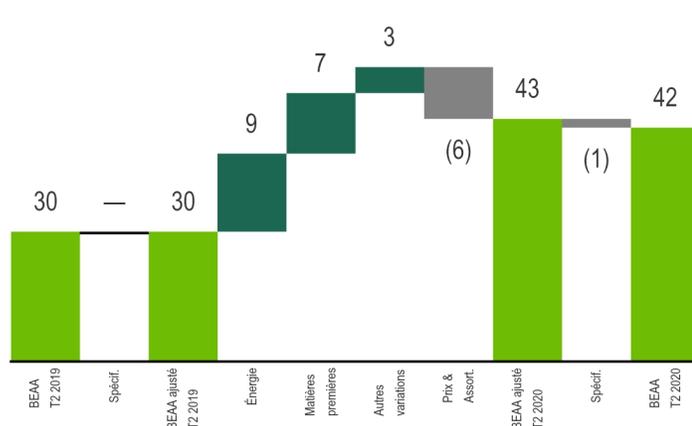
Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du secteur du carton plat Europe du deuxième trimestre de 2020, comparativement à la même période de 2019, sont présentées ci-dessous :

VENTES (M\$)



BEAA (M\$)



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 30 juin 2020 et 2019 » pour plus de détails.

La Société a engagé certains éléments spécifiques lors des deuxièmes trimestres de 2020 et de 2019 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats. Bien vouloir consulter la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour plus de détails.

T2 2019	T2 2020	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
331	326	-2 %
Prix de vente moyen³		
(\$ CAN/unité)		
783	779	-1 %
(€ Euro/unité)		
521	510	-2 %
Ventes (M\$)		
270	265	-2 %
BEAA¹ (M\$)		
(tel que divulgué)		
30	42	40 %
% des ventes		
11 %	16 %	
(ajusté) ¹		
30	43	43 %
% des ventes		
11 %	16 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$)		
(tel que divulgué)		
19	30	58 %
(ajusté) ¹		
19	31	63 %

1 Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces montants.

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

3 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 diminué de 5 000 t.c., ou de 2 %, au deuxième trimestre de 2020 par rapport à la même période de 2019. Les expéditions de carton plat vierge ont augmenté de 2 000 t.c., ou de 5 % tandis que les expéditions de produits convertis ont diminué de 2 000 t.c.

Le prix de vente moyen a diminué aussi bien en euros qu'en dollars canadiens par rapport à la même période de 2019. Par rapport au deuxième trimestre de 2019, le prix de vente moyen de la période des activités de carton plat recyclé a diminué de 13 €, ou de 3 %, tandis que le prix de vente moyen des activités de carton plat vierge a diminué de 7 €, ou de 1%. La dépréciation moyenne de 2 % de la valeur moyenne du dollar canadien par rapport à l'euro a également partiellement contrebalancé la baisse du prix de vente moyen lorsque converti en dollars canadiens.

La baisse de 5 M\$ des ventes au deuxième trimestre de 2020 par rapport à la même période de 2019 découle du prix de vente moyen en baisse, baissant les ventes de 6 M\$, tandis que la baisse des volumes d'expédition a également contribué pour 3 M\$ à la baisse des ventes. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la dépréciation moyenne de 2 % du dollar canadien par rapport à l'euro par rapport à la même période de 2019, augmentant les ventes de 4 M\$.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a augmenté de 12 M\$ au deuxième trimestre de 2020, par rapport à la même période de 2019. La baisse des coûts énergétiques et de matières premières a procuré respectivement 9 M\$ et 7 M\$ de plus au BEAA, tandis que les prix de vente en baisse ont soustrait 6 M\$. Le secteur a également bénéficié de crédits énergétiques et des frais de vente et d'administration plus faibles, ayant une incidence positive de 3 M\$ sur les résultats.

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

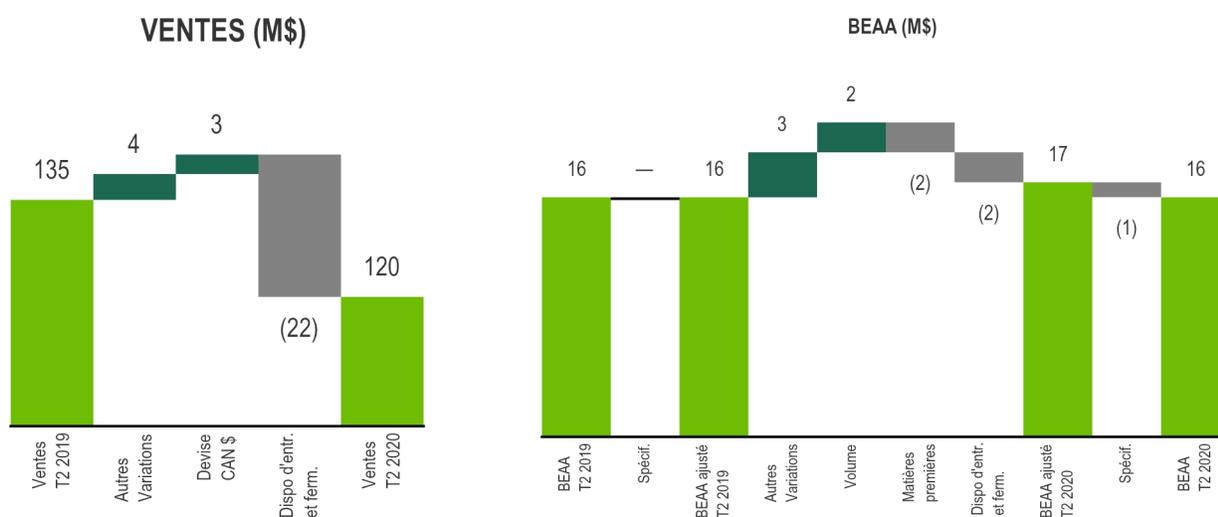
PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

CHANGEMENT AU NIVEAU DE L'INFORMATION SECTORIELLE

En 2019, la Société a modifié ses méthodes de divulgation interne conformément aux exigences du principal décideur opérationnel et aux analyses commerciales. Par conséquent, la Société a modifié sa divulgation d'informations sectorielles et a retraité les périodes précédentes. Les activités de récupération et de recyclage, auparavant incluses dans le secteur des produits spécialisés, sont maintenant incluses au niveau des Activités corporatives, car elles soutiennent nos secteurs nord-américains d'emballage et de papiers tissu et sont analysées séparément.

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du secteur des produits spécialisés du deuxième trimestre de 2020, comparativement à la même période de 2019, sont présentées ci-dessous :



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 30 juin 2020 et 2019 » pour plus de détails.

La Société a engagé certains éléments spécifiques lors des deuxièmes trimestres de 2020 et de 2019 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats. Bien vouloir consulter la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour plus de détails.

T2 2019	T2 2020	Variation en %
Ventes (M\$)		
135	120	-11 %
BEAA¹ (M\$) (tel que divulgué)		
16	16	—
% des ventes 12 %	% des ventes 13 %	
(ajusté)¹		
16	17	6 %
% des ventes 12 %	% des ventes 14 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
12	11	-8 %
(ajusté)¹		
12	12	—

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces montants.

Les ventes ont diminué de 15 M\$, ou de 11 % dans le second trimestre de 2020, par rapport à la même période de 2019, en raison surtout de la disposition de nos activités européennes et de la fermeture de notre usine de fabrication d'endos pour couvre-plancher, représentant une baisse des ventes de 22 M\$ dans le deuxième trimestre de 2019. Ce facteur a été partiellement contrebalancé par la hausse du volume dans nos gammes de produits des produits de consommation, du plastique et des pâtes moulées ainsi que par un taux de change plus favorable. La dépréciation du dollar canadien a ajouté 3 M\$ aux ventes par rapport à 2019.

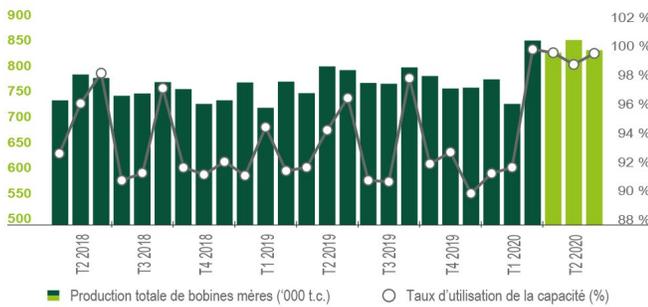
Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) est demeuré stable au deuxième trimestre de 2020 par rapport à la même période de 2019. Des volumes à la hausse ont positivement contribué aux résultats pour 2 M\$, tandis que la baisse des frais de vente et d'administration et d'autres variations de moindre importance ont contribué à un impact positif net. Ces facteurs ont été amoindris par la disposition de nos activités européennes et de la fermeture de notre usine de fabrication d'endos pour couvre-plancher dans la seconde moitié de 2019 ce qui a soustrait 2 M\$ aux résultats. L'augmentation des coûts de matières premières de 2 M\$ a également eu une incidence sur les résultats.

Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ au deuxième 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 deuxième trimestre de 2020, la production de bobines mères s'est chiffrée à 2,5 millions de tonnes courtes, en hausse de 7 % séquentiellement et par rapport à la même période de l'année passée avec l'augmentation de la demande liée à la pandémie de la Covid-19. Le taux d'utilisation de la capacité s'est établi à 99 % durant le trimestre, en hausse de 5 % par rapport au trimestre précédent et par rapport au deuxième trimestre de 2019.



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

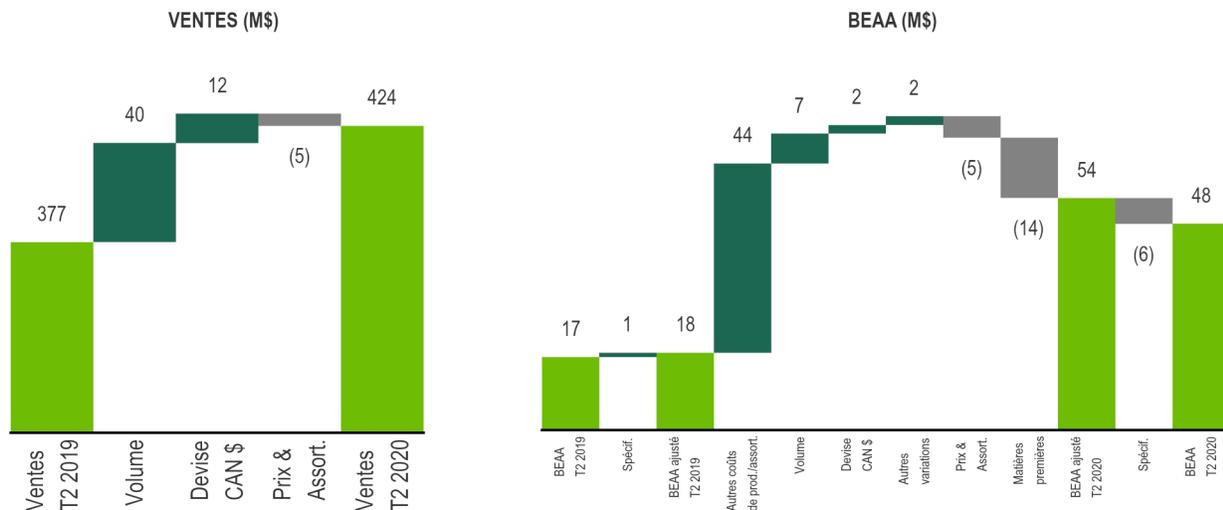
Au deuxième trimestre de 2020, les expéditions du marché hors-foyer ont diminué de 10 % séquentiellement et de 15 % par rapport à la même période de l'année dernière. Les expéditions du marché du détail étaient en hausse de 9 % par rapport au trimestre précédent et de 22 % par rapport au trimestre correspondant de 2019, avec l'augmentation de la demande liée à la pandémie de la 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 deuxième trimestre de 2020, comparativement à la même période de 2019, sont présentées ci-dessous :



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 30 juin 2020 et 2019 » pour plus de détails.

La Société a engagé certains éléments spécifiques lors des deuxièmes trimestres de 2020 et de 2019 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats. Bien vouloir consulter la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour plus de détails.

T2 2019	T2 2020	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
155	167	8 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
2 431	2 537	4 %
Ventes (M\$)		
377	424	12 %
BEAA (M\$)¹ (tel que divulgué)		
17	48	182 %
% des ventes		
5 %	11 %	
(ajusté)¹		
18	54	200 %
% des ventes		
5 %	13 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
1	31	3 000 %
(ajusté)¹		
2	37	1 750 %

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces montants

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

Les expéditions externes de bobines mères ont augmenté de 7 000 t.c., ou de 19 %, au deuxième trimestre de 2020. Ceci reflète en grande partie une meilleure gestion des stocks et un effort de vente supplémentaire qui a conduit à un taux d'intégration plus bas s'établissant à 70 % pour la période par rapport à 77 % pour la même période de 2019. Les expéditions externes des produits transformés ont augmenté de 5 000 t.c., ou de 4 %, la pandémie de la Covid-19 ayant eu un impact positif sur la demande pour les produits du marché de consommation, qui a été en partie compensé par une baisse du marché des produits hors-foyer.

La hausse de 4 % du prix de vente moyen s'explique surtout par la dépréciation moyenne de 3 % du dollar canadien par rapport au dollar américain. De plus, l'assortiment des produits vendus a été plus favorable et les hausses de prix annoncées au début de 2019 au sein des sous-secteurs des produits hors foyer et des produits de consommation ont positivement affecté le prix de vente moyen. À l'inverse, le prix de vente moyen a été négativement affecté par une proportion plus élevée de bobines mères vendues.

La hausse de 12 % des ventes du deuxième trimestre de 2020 s'est produite grâce à l'impact favorable de la hausse des volumes, et à l'effet positif de l'affaiblissement du dollar canadien, qui ont respectivement ajouté 40 M\$, et 12 M\$ aux ventes. En excluant l'impact de change et l'acquisition d'Orchids qui est incluse dans les volumes, la baisse du prix de vente moyen a diminué les ventes de 5 M\$ en raison de la proportion plus élevée de bobines mères vendues.

La hausse importante du bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) est largement attribuable aux raisons énumérées ci-dessus. De plus, les résultats ont été favorablement impactés par la baisse des coûts de transport, des frais de vente et d'administration et des coûts fixes liés aux fermetures d'usines au premier trimestre de 2020 ainsi que du crédit pour recherche et développement enregistré au cours du trimestre, pour un impact favorable total de 44 M\$. Des volumes plus élevés ont également ajouté 7 M\$. La hausse des coûts de la fibre recyclée blanche a partiellement contrebalancé ces impacts favorables, influençant négativement les résultats de 14 M\$.

Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ aux deuxièmes trimestres de 2020 et de 2019 qui ont influé sur le BEAA¹.

ACTIVITÉS CORPORATIVES

Le secteur des Activités corporatives a encouru certains éléments spécifiques¹ qui ont affecté le BEAA aux deuxièmes trimestres de 2020 et de 2019. Le BEAA ajusté¹ du deuxième trimestre de 2020 est une perte de 22 M\$ par rapport à une perte de 21 M\$ pour la même période de 2019. La stabilité s'explique par une meilleure performance de nos activités du sous-secteur de la récupération et de recyclage puisque les prix des fibres se sont améliorés sur le marché. Cet impact favorable a été contrebalancé par des coûts supplémentaires engagés pour soutenir notre initiative stratégique visant à optimiser notre rentabilité grâce à des améliorations de l'efficacité de la production, de la chaîne d'approvisionnement, de la planification des ventes et des opérations et de la gestion des revenus nets.

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 4 M\$ au cours du premier semestre de 2020 (2 M\$ au deuxième trimestre), par rapport à 1 M\$ pour la même période de 2019 (1 M\$ au deuxième trimestre). Pour plus de détails sur la rémunération à base d'actions, bien vouloir consulter la Note 21 afférente aux états financiers consolidés audités de 2019.

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces montants.

ANALYSE DES AUTRES ÉLÉMENTS

AMORTISSEMENT

La charge d'amortissement a augmenté de 7 M\$, se chiffrant à 146 M\$ au cours du premier semestre de 2020 (75 M\$ au deuxième trimestre), par rapport à 139 M\$ pour la même période de 2019 (72 M\$ au deuxième trimestre). L'augmentation est principalement attribuable à l'acquisition d'Orchids au second semestre de 2019 et aux investissements en immobilisations corporelles réalisés au cours des douze derniers mois, ainsi qu'au dollar canadien plus faible. Les baisses de valeur enregistrées en 2019 ont amoindri cette augmentation.

FRAIS DE FINANCEMENT ET INTÉRÊTS SUR AVANTAGES DU PERSONNEL ET AUTRES PASSIFS

Les frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs se sont élevés à 56 M\$ au cours du premier semestre de 2020 (28 M\$ au deuxième trimestre), par rapport à 74 M\$ pour la même période de 2019 (35 M\$ au deuxième trimestre), une diminution de 18 M\$. La diminution s'explique surtout par la réévaluation de la juste valeur enregistrée au premier trimestre de 2019 sur l'option de vente de la CDPQ sur son investissement dans Greenpac s'élevant à 22 M\$ en raison de l'amélioration de la performance financière de Greenpac. L'effet a été en partie contrebalancé par un dollar canadien plus faible.

CHARGE D'IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

La Société a enregistré une charge d'impôts sur les résultats de 27 M\$ au premier semestre de 2020 par rapport à une charge d'impôts sur les résultats de 18 M\$ pour la même période de 2019.

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 24 % et 28 %. La moyenne pondérée du taux d'imposition applicable est de 25,5 % au cours du premier semestre de 2020.

PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

La part des résultats des entreprises associées et des coentreprises s'est élevée à 6 M\$ au premier semestre de 2020 (3 M\$ au deuxième trimestre) par rapport à 4 M\$ pour la même période de 2019 (2 M\$ au deuxième trimestre). Voir la Note 8 des états financiers consolidés audités de 2019 pour plus de détails sur les entreprises associées et les coentreprises.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL

FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont généré 247 M\$ en liquidités au premier semestre de 2020 (128 M\$ générés au deuxième trimestre), par rapport à 140 M\$ générés pour la même période de 2019 (88 M\$ générés au deuxième trimestre). Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement ont utilisé 68 M\$ en liquidités au premier semestre de 2020 (34 M\$ utilisés au deuxième trimestre), par rapport à 66 M\$ utilisés pour la même période de 2019 (36 M\$ utilisés au deuxième trimestre). Les frais payés d'avance, le paiement de rabais volume qui survient principalement au premier semestre de l'année, la gestion des stocks avant la période estivale, ainsi que la hausse des coûts de matières premières au second trimestre de 2020 ont entraîné des besoins en fonds de roulement. Au 30 juin 2020, le ratio du fonds de roulement sur les ventes moyennes des douze derniers mois s'établissait à 9,7 %, comparativement à 10,1 % au 31 décembre 2019.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, s'établissent à 315 M\$ au premier semestre de 2020 (162 M\$ au deuxième trimestre), par rapport à 206 M\$ pour la même période de 2019 (124 M\$ au deuxième trimestre). 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.

À la suite du rachat de billets subordonnés non garantis au quatrième trimestre de 2019, notre paiement d'intérêt prévu normalement en janvier 2020 a été effectué en décembre 2019, d'un montant de 23 M\$. Le prochain paiement d'intérêt totalisant 43 M\$ sur nos billets subordonnés non garantis a été payé en juillet 2020. La Société a également encaissé 2 M\$ relativement à des impôts nets au premier semestre de 2020, par rapport à un paiement de 2 M\$ pour la même période de 2019. En 2019, avant que la Société rachète la participation de la CDPQ (voir la section « Faits saillants » pour plus de détails), les frais de financement payés incluaient le paiement d'intérêts (dividendes) versés à la CDPQ puisque sa participation était considérée comme un passif pour des fins comptables. Au deuxième trimestre de 2020, la Société a reçu 1 M\$ relativement au règlement d'instruments financiers dérivés.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Au premier semestre de 2020, les activités d'investissement ont utilisé des liquidités totales de 117 M\$ (42 M\$ utilisés au deuxième trimestre), par rapport à 132 M\$ utilisés pour la même période de 2019 (66 M\$ utilisés au deuxième trimestre).

ACQUISITION DE PARTICIPATION DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

2020

La Société a augmenté sa participation dans une entreprise associée pour un paiement de 1 M\$.

2019

La Société a également encaissé 1 M\$ à la suite de la vente d'actions d'une coentreprise.

VARIATION D'ACTIFS INCORPORELS ET D'AUTRES ACTIFS

2020

La Société a investi 3 M\$ pour la modernisation de notre PGI et d'autres logiciels supportant la réingénierie de nos processus d'affaires et 2 M\$ supplémentaires pour une participation dans un autre placement.

2019

Au premier semestre de 2019, la Société a investi 3 M\$ pour la modernisation de notre PGI et d'autres logiciels supportant la réingénierie de nos processus d'affaires et a reçu 1 M\$ d'un effet à recevoir.

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions de dollars canadiens)	Pour la période de trois mois terminée le 30 juin		Pour la période de six mois terminée le 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Nouveaux investissements en immobilisations corporelles	43	63	99	139
Variation des acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	—	8	27	13
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et acquisitions incluses dans les autres emprunts	(4)	(18)	(13)	(33)
Paiements d'immobilisations corporelles	39	53	113	119
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(1)	(1)	(2)	(2)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	38	52	111	117

Les nouveaux investissements en immobilisations corporelles, incluant les actifs au titre du droit d'utilisation, par secteur au cours du premier semestre de 2020, sont présentés ci-dessous (en M\$) :



Les projets en capital les plus importants commencés, en cours ou terminés au premier semestre de 2020 sont les suivants :

EMBALLAGE CARTON-CAISSE

- Des investissements pour une chaudière électrique et d'autres équipements afin de réduire notre empreinte environnementale et de réévaluer les sous-produits de production à notre usine de fabrication de Cabano, au Canada.
- 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.
- Des investissements dans une presse numérique à notre usine de conversion Newtown, au Connecticut, pour améliorer le portefeuille de produits et l'empreinte écologique.

PRODUITS SPÉCIALISÉS

- Des investissements pour remplacer des fours à notre usine de pâte moulée d'Indiana, aux États-Unis, pour améliorer la productivité et la qualité.

PAPIERS TISSU

- Des investissements dans de nouvelles lignes de transformation à notre usine de Wagram, en Caroline du Nord et Scappoose, Oregon, aux États-Unis et l'acquisition d'autres équipements de transformation pour ajouter à notre base d'actifs.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Compte tenu des dividendes de 15 M\$ payés aux actionnaires de la Société lors du premier semestre de 2020, les activités de financement, en incluant les versements sur les dettes à long terme et le crédit bancaire rotatif, ont utilisé des liquidités totales de 129 M\$ (71 M\$ utilisés au deuxième trimestre), par rapport à 29 M\$ utilisés pour la même période de 2019 (41 M\$ utilisés au deuxième trimestre). La Société a procédé au rachat de 445 354 actions lors du premier semestre de 2020 pour annulation à un prix moyen pondéré de 11,53 \$, pour un montant de 5 M\$. La Société a émis 1 217 881 actions à un prix moyen de 5,89 \$ en 2020 à la suite de l'exercice d'options pour un montant total encaissé de 7 M\$. Les versements sur les autres passifs se sont élevés à 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). Les dividendes versés aux actionnaires sans contrôle s'élèvent à 9 M\$ au premier trimestre de 2020. Ces paiements sont le résultat des dividendes payés aux actionnaires sans contrôle de Greenpac et/ou de Reno de Medici.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

AU 30 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019

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

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	30 juin 2020	31 décembre 2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	162	155
Fonds de roulement ¹	494	416
En pourcentage des ventes ²	9,7 %	10,1 %
Actifs totaux	5 367	5 184
Dettes totales ³	2 239	2 118
Dettes nettes ⁴ (dettes totales moins la trésorerie et équivalents de trésorerie)	2 077	1 963
Capitaux propres des actionnaires	1 559	1 492
Part des actionnaires sans contrôle	199	177
Capitaux propres totaux	1 758	1 669
Capitaux propres totaux et dettes nettes	3 835	3 632
Ratio "Dettes nettes / (Capitaux propres totaux + dettes nettes)"	54,2 %	54,0 %
Capitaux propres des actionnaires par action (en dollars)	16,41 \$	15,83 \$

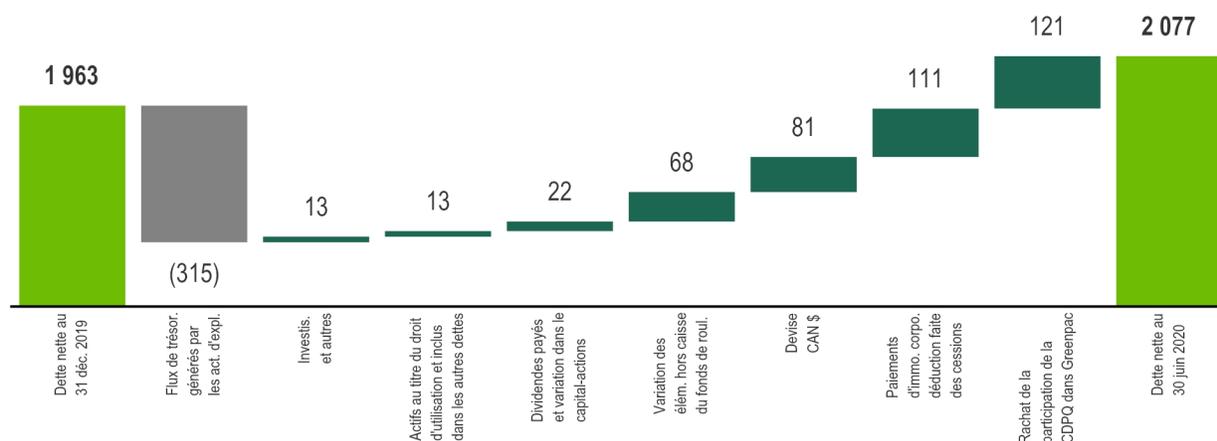
1 Fonds de roulement = comptes débiteurs (en excluant la portion court terme des autres actifs) + stocks - comptes créditeurs et charges à payer.

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 le rapprochement de ces montants.

RAPPROCHEMENT DE LA DETTE NETTE¹

La variation de la dette nette (dettes totales moins la trésorerie et équivalents de trésorerie) du premier semestre de 2020 est présentée ci-dessous (en M\$), accompagnée des ratios financiers applicables.



604	BEAA ajusté ¹ (douze derniers mois)	660
3,25x	Dettes nettes / BEAA ajusté ¹	3,1x

1 Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces montants.

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 30 juin 2020, la Société disposait d'un montant de 543 M\$ (après déduction des lettres de crédit de 17 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 30 juin 2020 est composée de la façon suivante : 33 M\$ dans la Société mère et ses filiales restreintes (comme défini dans l'entente de crédit) et 129 M\$ dans les filiales non restreintes, principalement Greenpac et Reno de Medici.

PERSPECTIVES À COURT TERME

Nous sommes optimistes, tout en demeurant prudents, quant à notre performance opérationnelle à venir étant donné la proportion de notre production qui s'inscrit dans les secteurs essentiels du papier tissu et de l'emballage et la capacité d'adaptation dont font preuve nos secteurs d'activité dans un contexte commercial difficile. À court terme, cette situation est contrebalancée par l'impact économique potentiel continu lié à la Covid-19 et par l'évolution des tendances de consommation sur les marchés résultant de la pandémie. Dans cette optique, nous nous attendons à ce que les résultats consolidés diminuent au prochain trimestre, car les effets positifs des prix favorables des matières premières devraient être contrebalancés par la baisse des volumes attendus principalement pour les produits hors foyer du secteur Papiers tissu et par la baisse saisonnière habituelle des volumes au troisième trimestre dans le secteur Carton plat. Compte tenu de l'incertitude persistante générée par la Covid-19, nous nous concentrons sur la santé et la sécurité de nos employés et sur le maintien de la flexibilité de nos activités afin de répondre aux besoins en évolution de notre clientèle. Nous nous engageons à soutenir les initiatives communautaires qui aident les gens à faire face au contexte actuel et nous continuons à travailler en étroite collaboration avec nos fournisseurs et nos clients qui sont touchés par la pandémie. Comme toujours, la gestion de notre trésorerie est une priorité, au même titre que la réduction des coûts d'exploitation et des frais de vente et d'administration. Nous continuons de croire que nos niveaux de liquidité disponibles prévus répondront aux besoins futurs, dont la gestion de notre niveau d'endettement, et nous rajusterons nos plans d'investissement au besoin. Pour l'instant, nous n'avons pas de mise à jour sur notre projet de conversion à l'usine Bear Island dont l'analyse s'est poursuivie plus lentement compte tenu des circonstances actuelles.

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 2020 au 30 juin 2020, le prix de l'action de Cascades a fluctué entre 10,17 \$ et 14,79 \$. Durant la même période, 35,0 millions d'actions de Cascades se sont échangées à la Bourse de Toronto. Le 30 juin 2020, le prix de clôture de l'action de Cascades était de 14,79 \$ par rapport à 10,54 \$ à ce même jour de clôture du deuxième trimestre de 2019.

ACTIONS EN CIRCULATION

Au 30 juin 2020, le capital-actions émis et en circulation se composait de 95 017 822 actions (94 245 295 au 31 décembre 2019) et de 2 442 608 options d'achat d'actions qui étaient émises et en circulation (3 476 296 au 31 décembre 2019). En 2020, la Société a racheté 445 354 actions pour annulation, alors que 1 217 881 options ont été exercées et 184 193 options ont été émises. Au 5 août 2020, le capital-actions émis et en circulation se composait de 95 017 939 actions et de 2 442 491 options d'achat d'actions.

PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

Le programme de rachat dans le cours normal des activités annoncé le 14 mars 2019 permettait à la Société le rachat pour annulation de 1 878 456 actions entre le 19 mars 2019 et le 18 mars 2020. Pendant cette période, Cascades a racheté 780 308 actions pour annulation. L'actuel programme de rachat dans le cours normal des activités annoncé le 17 mars 2020 permet à la Société le rachat pour annulation de 1 886 220 actions entre le 19 mars 2020 et le 18 mars 2021. Durant la période entre le 19 mars 2020 et le 5 août 2020, la Société a racheté 89 500 actions pour annulation.

DIVIDENDES

Le 5 août 2020, le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,08 \$ par action, payable le 3 septembre 2020 aux actionnaires inscrits le 20 août 2020 en fermeture de séance. Au 5 août 2020, le rendement du dividende était de 2,0 %.

Symbole TSX : CAS	2018				2019				2020	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2
Actions en circulation (en millions) ¹	95,0	94,6	94,2	94,2	93,6	93,6	94,2	94,2	94,3	95,0
Prix de clôture ¹	13,33 \$	11,77 \$	12,61 \$	10,23 \$	8,34 \$	10,54 \$	11,58 \$	11,21 \$	12,57 \$	14,79 \$
Moyenne journalière du volume ²	246 940	201 563	215 882	218 696	238 606	202 448	164 371	146 157	256 827	298 267
Rendement du dividende ¹	1,2 %	1,4 %	1,3 %	1,6 %	1,9 %	1,5 %	2,8 %	2,9 %	2,5 %	2,2 %

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 2018 AU 30 JUIN 2020



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. Ils ont limité la portée de leur conception des CPCI et du CIIF pour exclure les contrôles, les politiques et les procédures des regroupements d'entreprises de 2019. La conception et l'évaluation de l'efficacité opérationnelle des CPCI et du CIIF des regroupements d'entreprises de 2019 seront complétées dans un délai de 365 jours à partir de la date d'acquisition. 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 30 juin 2020.

Le bilan et les résultats du regroupement d'entreprise sont inclus dans nos résultats consolidés depuis les dates d'acquisitions. Ils représentaient approximativement 6,3 % de nos actifs totaux consolidés au 30 juin 2020, alors que les ventes externes comptaient approximativement pour 5 % des ventes consolidées et une perte pour 1,8 % du bénéfice net consolidé attribuable aux actionnaires pour la période se terminant le 30 juin 2020. Pour plus de détails sur ces regroupements d'entreprises, bien vouloir consulter la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du deuxième trimestre de 2020.

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 30 juin 2020, 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 30 juin 2020, 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 56 à 65 de notre rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019 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.

ANNEXE

INFORMATION POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2020 ET 2019

RÉSULTATS FINANCIERS POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2020 ET 2019

VENTES

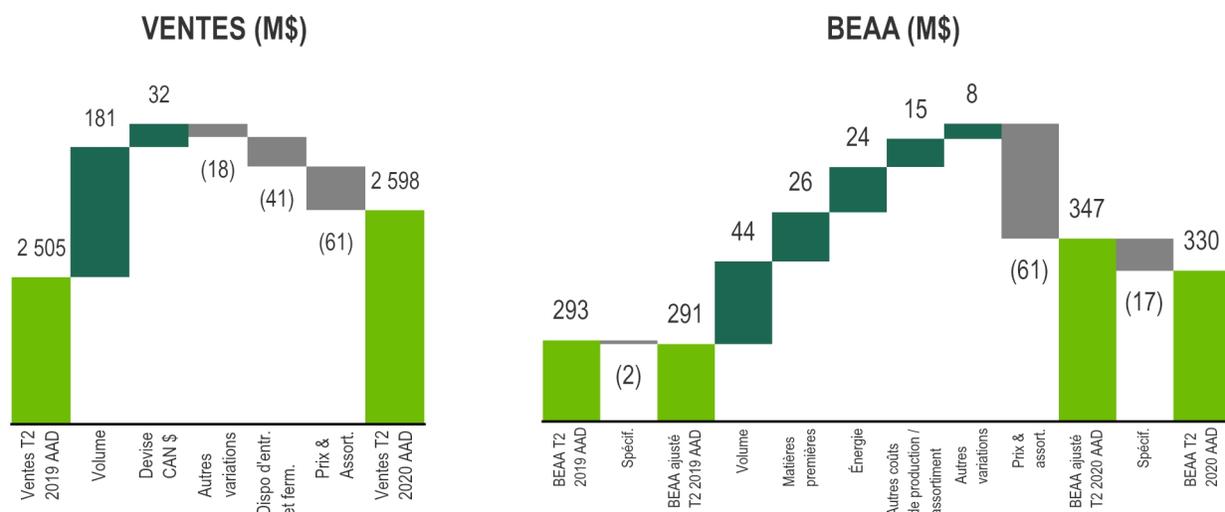
Les ventes ont augmenté de 93 M\$, ou de 4 %, pour atteindre 2 598 M\$ au cours des six premiers mois de 2020, par rapport à 2 505 M\$ pour la même période de 2019. Cette augmentation reflète, en grande partie, la hausse nette de volume dans tous les secteurs, en particulier dans le secteur des papiers tissu où la demande compte tenu de la pandémie de la Covid-19 et de l'acquisition d'Orchids ont eu des impacts positifs. La dépréciation moyenne de 2 % du dollar canadien par rapport au dollar américain a également été bénéfique. Ces avantages ont été en partie contrebalancés par des prix de vente moyens plus faibles et/ou un assortiment des produits vendus moins favorable dans tous les secteurs d'activité, à l'exception du secteur des produits spécialisés, dans lequel les performances des ventes d'une année à l'autre ont néanmoins été négativement affectées en raison de la fermeture d'une usine et de la cession des activités en 2019.

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT (BEAA)

Le BEAA de la Société s'est élevé à 330 M\$ au cours des six premiers mois de 2020, par rapport à 293 M\$ pour la même période de 2019, soit une hausse de 37 M\$. La variation des éléments spécifiques¹ enregistrée au cours des deux périodes a diminué le BEAA de 19 M\$. En excluant les éléments spécifiques, la hausse de 56 M\$ du BEAA ajusté s'explique surtout par les volumes plus élevés expédiés dans l'ensemble des secteurs de la Société et par les coûts de matières premières et les coûts énergétiques en baisse. D'un autre côté, des prix de vente moyens plus faibles et un assortiment de produits vendus moins favorable ont eu un impact négatif sur les niveaux de BEAA pour 2020.

Sur une base ajustée¹, le BEAA s'élève à 347 M\$ au cours des six premiers mois de 2020, comparativement à 291 M\$ pour la même période de 2019.

Les principales variations des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement des six premiers mois de 2020, comparativement à la même période de 2019, sont illustrées ci-dessous :



L'analyse des variations des ventes et du BEAA par secteur est présentée dans chaque revue (voir les pages 34 à 41).

La Société a encouru certains éléments spécifiques lors des six premiers mois de 2020 et de 2019 qui ont influé de façon positive ou négative sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement¹.

Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA), bien vouloir consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2020 et 2019 » pour plus de détails.

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces montants.

ANNEXE (SUITE)

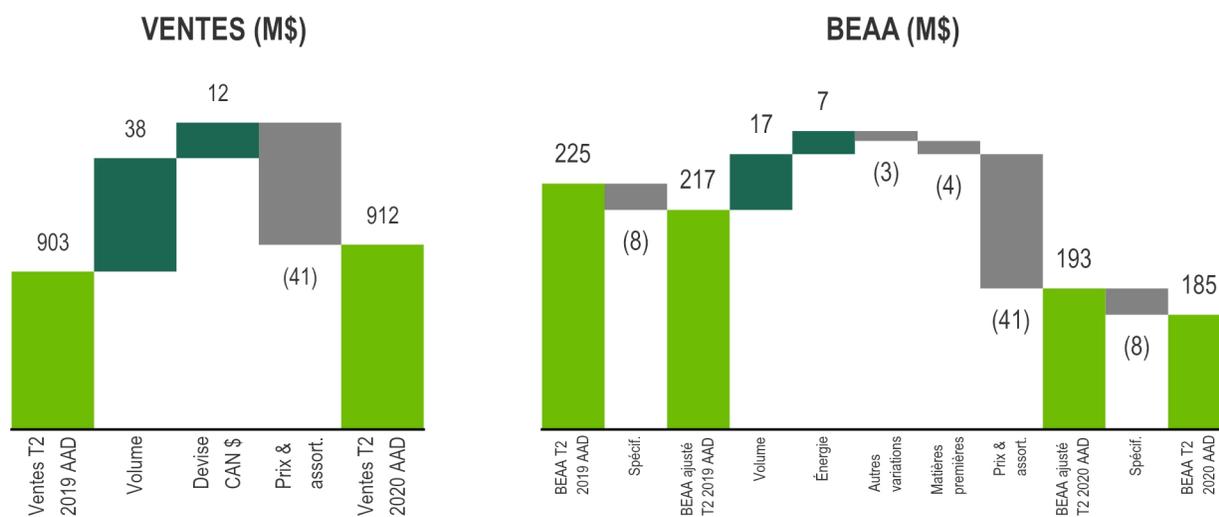
INFORMATION POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2020 ET 2019

REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON-CAISSE

Notre performance (T2 2019 AAD vs T2 2020 AAD)

Les principales variations des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du secteur de l'emballage carton-caisse des six premiers mois de 2020, comparativement à la même période de 2019, sont présentées ci-dessous :



La Société a engagé certains éléments spécifiques lors des six premiers mois de 2020 et de 2019 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats¹.

Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA), bien vouloir consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2020 et 2019 » pour plus de détails.

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces montants.

T2 2019 AAD	T2 2020 AAD	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
705	734	4 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
1 282	1 242	-3 %
Ventes (M\$)		
903	912	1 %
BEAA¹ (M\$) (tel que divulgué)		
225	185	-18 %
% des ventes		
25 %	20 %	
(ajusté) ¹		
217	193	-11 %
% des ventes		
24 %	21 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
168	128	-24 %
(ajusté) ¹		
160	136	-15 %

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces montants.

² Les expéditions totales n'incluent pas l'élimination des expéditions entre les différents secteurs. Incluant 6,7 milliards de pieds pour les six premiers mois de 2020 par rapport à 6,4 milliards de pieds carrés pour la même période de 2019.

³ Incluant les ventes aux autres partenaires de Greenpac.

Les expéditions ont augmenté de 29 000 t.c., ou de 4 %, au cours des six premiers mois de 2020 comparativement à la même période en 2019. Ceci reflète une hausse de 20 000 t.c. des expéditions externes de nos moulins due à une demande plus forte du marché dans le premier semestre de 2020 et une hausse de 5 % du taux d'utilisation de la capacité. Ces facteurs ont mené à une baisse du taux d'intégration de 57 %, comparativement à 59 % pour la même période de 2019. En incluant les ventes aux entreprises associées³, le taux d'intégration s'élève à 70 % pour les six premiers mois de l'année par rapport à 72 % au cours de la même période de 2019. Les expéditions de produits convertis ont, de leur côté, légèrement augmenté de 9 000 t.c., ou 2 %. Cela surpasse les marchés canadien et américain qui ont tous deux augmenté de 1 %.

Le prix de vente moyen en dollars canadiens a diminué de 8 % pour les rouleaux de papier et de 1 % pour les produits convertis. La dépréciation moyenne de 2 % du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu une incidence favorable sur les prix de vente moyens et a en partie contrebalancé ces baisses.

Les ventes ont augmenté de 9 M\$, ou de 1 %, comparé aux six premiers mois de 2019. Le volume plus élevé a ajouté 38 M\$ aux ventes, tandis que la dépréciation moyenne de 2 % du dollar canadien a ajouté 12 M\$. Ces facteurs positifs ont été en partie contrebalancés par la baisse du prix de vente moyen et l'assortiment moins favorable de produits vendus, soustrayant ensemble 41 M\$ aux ventes.

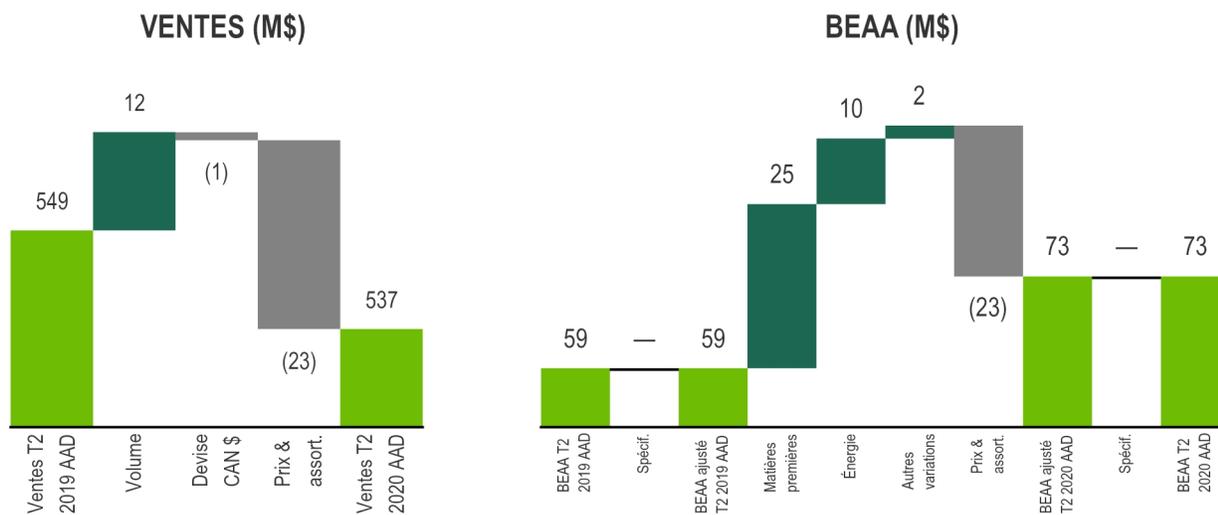
Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a diminué de 40 M\$, ou de 18 %, au cours des six premiers mois de 2020 par rapport à la même période de 2019. En excluant les éléments spécifiques¹ au cours des deux périodes, la variation défavorable de 24 M\$ du BEAA reflète un prix de vente moyen inférieur et un assortiment défavorable de produits vendus, qui ont un impact combiné négatif de 41 M\$. Également, les coûts des fibres recyclées brunes et les coûts de transport plus élevés ont soustrait respectivement 4 M\$ et 2 M\$. De plus, des frais d'exploitation supérieurs, incluant une provision pour pertes de crédit attendue reliée au risque de crédit supérieur en raison de la pandémie de la Covid-19, des frais des produits chimiques supérieurs, des frais d'entreposage et des coûts d'entretien plus élevés, la plupart compensés par un crédit de recherche et développement et une baisse des coûts de main-d'oeuvre, ont eu un impact négatif sur nos résultats de 2 M\$. Ces impacts négatifs ont été en partie contrebalancés par la dépréciation moyenne de 2 % du dollar canadien par rapport au dollar américain, haussant le BEAA de 1 M\$. De plus, des volumes plus élevés et des coûts énergétiques moins élevés ont ajouté respectivement 17 M\$ et 7 M\$ à nos résultats.

Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ au cours des six premiers mois de 2020 et de 2019 qui ont influé sur le BEAA¹.

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON PLAT EUROPE

Notre performance (T2 2019 AAD vs T2 2020 AAD)

Les principales variations des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du secteur du carton plat Europe des six premiers mois de 2020, comparativement à la même période de 2019, sont présentées ci-dessous :



La Société a engagé certains éléments spécifiques lors des six premiers mois de 2020 et de 2019 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats¹.

Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA), bien vouloir consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2020 et 2019 » pour plus de détails.

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces montants.

T2 2019 AAD	T2 2020 AAD	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
664	677	2 %
Prix de vente moyen³		
(\$ CAN/unité)		
790	764	-3 %
(€ Euro/unité)		
524	508	-3 %
Ventes (M\$)		
549	537	-2 %
BEAA¹ (M\$)		
(tel que divulgué)		
59	73	24 %
% des ventes		
11 %	14 %	
(ajusté) ¹		
59	73	24 %
% des ventes		
11 %	14 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$)		
(tel que divulgué)		
37	50	35 %
(ajusté) ¹		
37	50	35 %

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces montants.

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

³ 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 9 000 t.c., ou de 2 %, au cours de la première moitié de 2020 par rapport à la même période de 2019. Les expéditions de carton plat vierge ont augmenté de 6 000 t.c., ou de 8 % tandis que les expéditions de produits convertis ont diminué de 2 000 t.c..

Le prix de vente moyen a diminué aussi bien en euros qu'en dollars canadiens par rapport à la même période de 2019. Par rapport à la même période de l'année précédente, le prix de vente moyen des activités de carton plat recyclé a diminué de 16 €, ou de 3 %, tandis que le prix de vente moyen des activités de carton plat vierge a diminué de 17 €, ou de 2 %.

La diminution des ventes de 12 M\$ au cours des six premiers mois de 2020 par rapport à la même période de 2019 s'explique par la baisse du prix de vente moyen de 23 M\$ et un taux de change défavorable pour 1 M\$, contrebalancés partiellement par des volumes plus élevés pour 12 M\$.

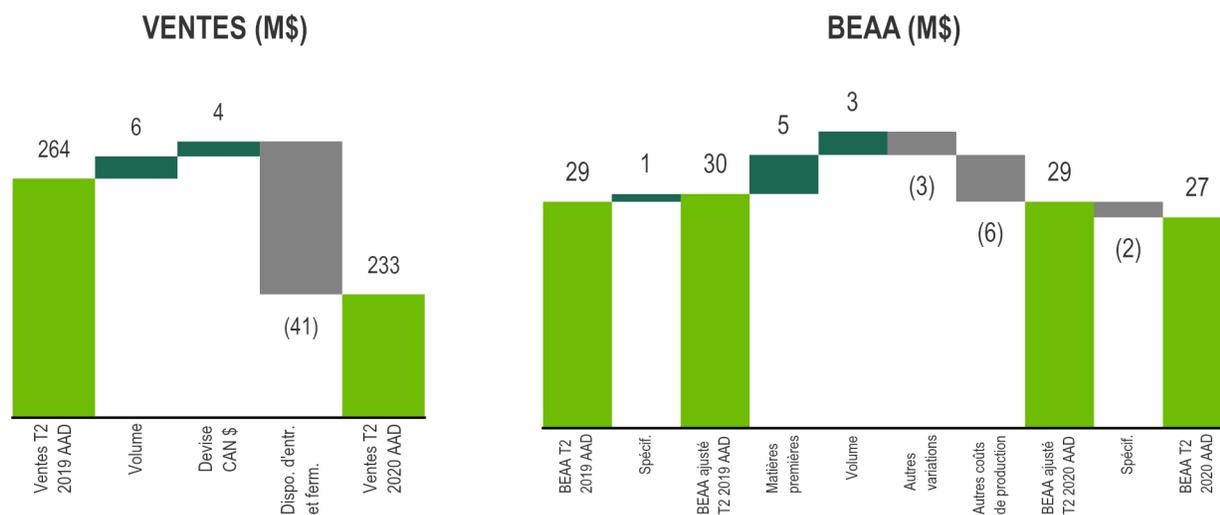
Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a augmenté de 14 M\$ au cours des six premiers mois de 2020, par rapport à la même période de 2019. La baisse des coûts des matières premières et des coûts énergétiques, incluant les crédits d'impôt, ainsi que d'autres variations positives moins significatives ont ajouté respectivement 25 M\$, 10 M\$ et 2 M\$ au BEAA. D'un autre côté, la baisse du prix de vente a soustrait 23 M\$.

Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ au cours des six premiers mois de 2020 qui ont influé sur le BEAA¹.

PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

Notre performance (T2 2019 AAD vs T2 2020 AAD)

Les principales variations des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du secteur des produits spécialisés des six premiers mois de 2020, comparativement à la même période de 2019, sont présentées ci-dessous :



La Société a engagé certains éléments spécifiques lors des six premiers mois de 2020 et de 2019 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats¹.

Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA), bien vouloir consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2020 et 2019 » pour plus de détails.

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces montants.

T2 2019 AAD	T2 2020 AAD	Variation en %
Ventes (M\$)		
264	233	-12 %
BEAA¹ (M\$) (tel que divulgué)		
29	27	-7 %
% des ventes 11 %	12 %	
(ajusté)¹		
30	29	-3 %
% des ventes 11 %	12 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
21	19	-10 %
(ajusté)¹		
22	21	-5 %

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces montants.

Les ventes ont diminué de 31 M\$, ou de 12 %, par rapport à la même période de 2019. Les niveaux de ventes ont été négativement affectés par la disposition de nos activités européennes et la fermeture de notre usine de fabrication d'endos pour couvre-plancher pour 41 M\$ en 2019. Ce facteur a été partiellement contrebalancé par la hausse du volume dans nos gammes de produits de consommation, du plastique et des pâtes moulées, ainsi que par un taux de change plus favorable.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a diminué de 2 M\$ au cours des six premiers mois de 2020 par rapport à la même période de 2019. Des marges plus élevées réalisées et des volumes à la hausse ont positivement contribué aux résultats pour 5 M\$ et 3 M\$ respectivement. Ces facteurs ont été amoindris par des coûts d'exploitation et d'entretien et réparations plus élevés ainsi que par le BEAA généré en 2019 par la disposition de nos activités européennes et la fermeture de notre usine de fabrication d'endos pour couvre-plancher dans la seconde moitié de 2019.

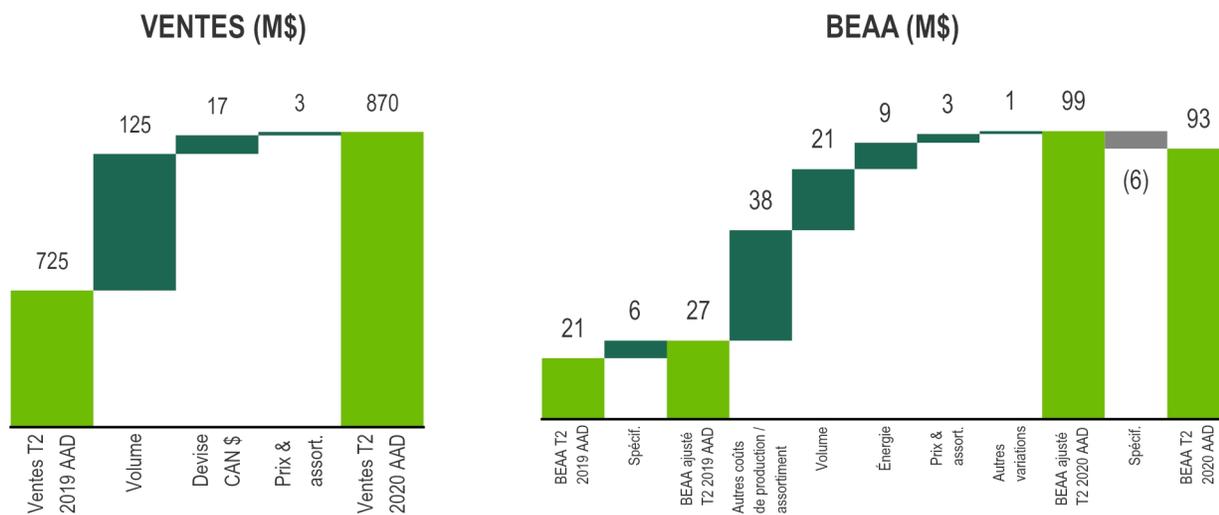
Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ au cours des six premiers mois de 2020 et de 2019 qui ont influé sur le BEAA¹.

REVUE DES SECTEURS

PAPIERS TISSU

Notre performance (T2 2019 AAD vs T2 2020 AAD)

Les principales variations des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du secteur des papiers tissu des six premiers mois de 2020, comparativement à la même période de 2019, sont présentées ci-dessous :



La Société a engagé certains éléments spécifiques lors des six premiers mois de 2020 et de 2019 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats¹.

Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA), bien vouloir consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2020 et 2019 » pour plus de détails.

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces montants.

T2 2019 AAD	T2 2020 AAD	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.) 301	348	16 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)	2 500	4 %
Ventes (M\$)	870	20 %
BEAA (M\$) (tel que divulgué)	93	343 %
21 % des ventes	3 %	11 %
(ajusté) ¹		
27 % des ventes	99	267 %
4 %	11 %	
Bénéfice (perte) d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)	59	943 %
(7)		
(ajusté) ¹		
(1)	65	6 600 %

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour le rapprochement de ces montants

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

Les expéditions externes de bobines mères ont augmenté de 13 000 t.c., ou 20 %, au cours des six premiers mois de 2020. Ceci reflète en grande partie une meilleure gestion des stocks et un effort de vente supplémentaire. Ceci a conduit à un taux d'intégration plus bas s'établissant à 71 % pour la période par rapport à 77 % pour la même période de 2019. Les expéditions externes des produits transformés ont augmenté de 34 000 t.c., ou de 14 % à la suite de l'obtention de nouveaux volumes de ventes auprès de clients stratégiques et de la demande accrue en lien avec la pandémie de la Covid-19.

La hausse de 4 % du prix de vente moyen s'explique surtout par la dépréciation moyenne de 2 % du dollar canadien par rapport au dollar américain et par la proportion plus élevée de produits convertis vendus. Les hausses de prix annoncées précédemment au début de 2019 au sein des sous-secteurs des produits hors foyer et des produits au détail ont positivement affecté le prix de vente moyen. Cependant, le prix de vente moyen a été négativement affecté par une proportion plus élevée de bobines mères vendues.

La hausse de 20 % des ventes pour les premiers six mois de 2020 s'est produite grâce à des volumes plus élevés de 125 M\$ et par un taux de change favorable de 17 M\$ sur les ventes. En excluant l'acquisition d'Orchids qui est incluse dans les volumes, l'impact net de la hausse des prix de vente et de l'assortiment favorable des clients et des produits vendus a également ajouté 3 M\$.

La hausse importante du bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) est largement attribuable aux raisons énumérées ci-dessus. De plus, les résultats ont été favorablement impactés par une diminution des coûts de matières premières dans tous les grades de fibres, les frais de transports inférieurs grâce à l'optimisation du réseau et la baisse des coûts fixes principalement en raison des fermetures d'usines au premier trimestre de 2020 et des bénéfices additionnels provenant d'initiatives de réduction des coûts. Une provision pour pertes de crédit attendue a également été comptabilisée, mais est majoritairement compensée par le crédit d'impôt sur la recherche et le développement.

Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ au cours des six premiers mois de 2020 et de 2019 qui ont influé sur le BEAA¹.

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	30 juin 2020	31 décembre 2019
			Ajusté, Note 4
Actifs			
Actifs à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		162	155
Comptes débiteurs		677	606
Impôts débiteurs		22	32
Stocks		657	598
Partie à court terme des actifs financiers	7	7	10
		1 525	1 401
Actifs à long terme			
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises		88	80
Immobilisations corporelles	5	2 806	2 770
Actifs incorporels à durée de vie limitée		171	182
Actifs financiers	7	24	16
Autres actifs		51	55
Actifs d'impôt différé		163	153
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée		539	527
		5 367	5 184
Passifs et capitaux propres			
Passifs à court terme			
Emprunts et avances bancaires		9	11
Comptes créditeurs et charges à payer		837	788
Impôts créditeurs		19	17
Partie à court terme des autres emprunts sans recours contre la Société à refinancer	6	165	—
Partie à court terme de la dette à long terme	6	90	85
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges		5	5
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	10	26	137
		1 151	1 043
Passifs à long terme			
Dette à long terme	6	1 975	2 022
Provisions pour éventualités et charges		54	49
Passifs financiers	7	8	5
Autres passifs		209	198
Passifs d'impôt différé		212	198
		3 609	3 515
Capitaux propres			
Capital-actions	8	498	491
Surplus d'apport		13	15
Bénéfices non répartis		1 050	1 003
Cumul des autres éléments du résultat global		(2)	(17)
Capitaux propres des actionnaires		1 559	1 492
Part des actionnaires sans contrôle		199	177
Capitaux propres totaux		1 758	1 669
		5 367	5 184

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

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités)	NOTE	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
		2020	2019	2020	2019
Ventes		1 285	1 275	2 598	2 505
Coût des produits vendus et charges					
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 75 M\$ pour la période de trois mois (2019 — 72 M\$) et de 146 M\$ pour la période de six mois (2019 — 139 M\$))		1 065	1 081	2 157	2 139
Frais de vente et d'administration		110	111	241	215
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	9	1	3	2	(7)
Baisse de valeur et frais de restructuration	9	15	1	15	10
Gain de change		(1)	(1)	(1)	(1)
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés		1	(2)	—	(5)
		1 191	1 193	2 414	2 351
Bénéfice d'exploitation		94	82	184	154
Frais de financement		27	25	54	50
Intérêts sur avantages du personnel et autres passifs		1	10	2	24
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers		(9)	(1)	8	(7)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises		(3)	(2)	(6)	(4)
Bénéfice avant impôts sur les résultats		78	50	126	91
Charge d'impôts sur les résultats		12	10	27	18
Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle		66	40	99	73
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		12	9	23	18
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires		54	31	76	55
Bénéfice net par action ordinaire					
De base		0,57 \$	0,33 \$	0,81 \$	0,59 \$
Dilué		0,57 \$	0,32 \$	0,80 \$	0,58 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation		94 459 257	93 636 771	94 354 030	93 900 400
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées		95 600 602	95 058 479	95 562 296	95 395 585

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)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période	66	40	99	73
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	(45)	(21)	57	(58)
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	25	14	(34)	35
Couverture de flux de trésorerie				
Variation de la juste valeur des contrats de change à terme	—	—	—	1
Variation de la juste valeur des contrats de swap de taux d'intérêt	1	(1)	—	(1)
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	—	(1)	—	(2)
	(19)	(9)	23	(25)
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats				
Perte actuarielle sur avantages du personnel	(25)	(10)	(15)	(15)
Recouvrement d'impôts sur les résultats	7	1	4	3
	(18)	(9)	(11)	(12)
Autres éléments du résultat global	(37)	(18)	12	(37)
Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	29	22	111	36
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	8	7	31	9
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	21	15	80	27

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	CAPITAL- ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
Solde à la fin de la période précédente, tel que divulgué		491	15	1 000	(17)	1 489	177	1 666
Regroupement d'entreprises	4	—	—	3	—	3	—	3
Solde ajusté - au début de la période		491	15	1 003	(17)	1 492	177	1 669
Résultat global								
Bénéfice net		—	—	76	—	76	23	99
Autres éléments du résultat global		—	—	(11)	15	4	8	12
Dividendes		—	—	65	15	80	31	111
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options		9	(2)	—	—	7	—	7
Rachat d'actions ordinaires	8	(2)	—	(3)	—	(5)	—	(5)
Solde à la fin de la période		498	13	1 050	(2)	1 559	199	1 758

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2019

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL- ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
Solde ajusté - au début de la période	490	16	989	2	1 497	180	1 677
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	55	—	55	18	73
Autres éléments du résultat global	—	—	(12)	(16)	(28)	(9)	(37)
Dividendes	—	—	43	(16)	27	9	36
Rachat d'actions	(3)	—	(2)	—	(5)	—	(5)
Solde à la fin de la période	487	16	1 023	(14)	1 512	179	1 691

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
		2020	2019	2020	2019
Activités d'exploitation					
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires		54	31	76	55
Ajustements pour :					
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs		28	35	56	74
Amortissement		75	72	146	139
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	9	1	3	2	(6)
Baisse de valeur et frais de restructuration	9	15	—	15	5
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés		1	(2)	—	(5)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers		(9)	(1)	8	(7)
Charge d'impôts sur les résultats		12	10	27	18
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises		(3)	(2)	(6)	(4)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		12	9	23	18
Frais de financement nets payés		(7)	(16)	(24)	(59)
Impôts reçus (payés) nets		(7)	(2)	2	(2)
Dividendes reçus		5	2	5	2
Avantages du personnel et autres		(15)	(15)	(15)	(22)
		162	124	315	206
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		(34)	(36)	(68)	(66)
		128	88	247	140
Activités d'investissement					
Cessions (acquisitions) de participations dans des entreprises associées et des coentreprises		(1)	1	(1)	1
Paiements d'immobilisations corporelles		(39)	(53)	(113)	(119)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		1	1	2	2
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs		(3)	(1)	(5)	(2)
Trésorerie payée dans des regroupements d'entreprises	4	—	(14)	—	(14)
		(42)	(66)	(117)	(132)
Activités de financement					
Emprunts et avances bancaires		—	(2)	(2)	—
Évolution des crédits bancaires		(40)	1	57	65
Augmentation des autres dettes à long terme		—	7	—	7
Versements sur les autres dettes à long terme		(22)	(38)	(42)	(79)
Règlement sur instruments financiers dérivés		1	—	1	—
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options		4	—	7	—
Rachat d'actions ordinaires	8	—	—	(5)	(5)
Versement sur les autres passifs	10	—	—	(121)	—
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle		(6)	(6)	(9)	(10)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société		(8)	(3)	(15)	(7)
		(71)	(41)	(129)	(29)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période		15	(19)	1	(21)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		(6)	—	6	(4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		153	117	155	123
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		162	98	162	98

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 2019.

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

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

VENTES

Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin											
		Canada		États-Unis		Italie		Autres pays		Total	
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	
Produits d'emballage											
Carton-caisse	268	278	186	183	—	—	—	1	454	462	
Carton plat Europe	—	—	—	—	80	77	185	193	265	270	
Produits spécialisés	42	36	78	80	—	1	—	18	120	135	
Ventes intersecteurs	(4)	(3)	(1)	—	—	—	—	—	(5)	(3)	
	306	311	263	263	80	78	185	212	834	864	
Papiers tissu	65	65	359	309	—	—	—	3	424	377	
Ventes intersecteurs et Activités corporatives	28	31	(1)	3	—	—	—	—	27	34	
	399	407	621	575	80	78	185	215	1 285	1 275	

VENTES

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin											
		Canada		États-Unis		Italie		Autres pays		Total	
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	
Produits d'emballage											
Carton-caisse	528	535	383	366	—	—	1	2	912	903	
Carton plat Europe	—	—	—	—	161	159	376	390	537	549	
Produits spécialisés	77	69	154	159	—	1	2	35	233	264	
Ventes intersecteurs	(7)	(6)	(1)	(1)	—	—	—	—	(8)	(7)	
	598	598	536	524	161	160	379	427	1 674	1 709	
Papiers tissu	135	128	734	590	—	—	1	7	870	725	
Ventes intersecteurs et Activités corporatives	54	65	—	6	—	—	—	—	54	71	
	787	791	1 270	1 120	161	160	380	434	2 598	2 505	

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Produits d'emballage				
Carton-caisse	83	114	185	225
Carton plat Europe	42	30	73	59
Produits spécialisés	16	16	27	29
	141	160	285	313
Papiers tissu	48	17	93	21
Activités corporatives	(20)	(23)	(48)	(41)
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	169	154	330	293
Amortissement	(75)	(72)	(146)	(139)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	(28)	(35)	(56)	(74)
Gain (perte) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	9	1	(8)	7
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	3	2	6	4
Bénéfice avant impôts sur les résultats	78	50	126	91

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Produits d'emballage				
Carton-caisse	15	14	31	36
Carton plat Europe	4	17	9	28
Produits spécialisés	4	4	9	7
	23	35	49	71
Papiers tissu	15	18	39	47
Activités corporatives	5	10	11	21
Acquisitions totales	43	63	99	139
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(1)	(1)	(2)	(2)
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et acquisitions incluses dans les autres emprunts	(4)	(18)	(13)	(33)
	38	44	84	104
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	19	32	46	37
Fin de la période	(19)	(24)	(19)	(24)
Paievements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	38	52	111	117

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 août 2020.

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 2019, 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 2019. 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 initiale aux effets de la crise de la Covid-19, la Société a examiné les hypothèses relatives aux activités d'exploitation, à l'évaluation des actifs à long terme et les comptes débiteurs. L'exercice a entraîné une perte de crédit attendue sur créances des comptes débiteurs de 8 M\$ (une diminution de 2 M\$ comparativement au premier trimestre). La Société continuera de surveiller de près la situation en lien avec la Covid-19: la durée, la propagation ou l'intensité de la pandémie au fur et à mesure de son développement en 2020, la chaîne d'approvisionnement, les prix du marché et la demande des clients. Ces facteurs pourraient avoir une incidence supplémentaire sur les activités d'exploitation de la Société, ses flux de trésorerie, sa capacité de générer 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 2019.

NOTE 4 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

2019

Orchids Paper Products

Le 13 septembre 2019, la Société a acquis les activités d'Orchids Paper Products Company (Orchids) pour une contrepartie totale de 307 M\$ qui consistait en 235 M\$ US (311 M\$) en espèces, moins un ajustement du prix d'achat de 2 M\$ et du règlement d'un passif net de 2 M\$ avec l'entité acquise avant la transaction. La Société a enregistré un gain sur acquisition d'entreprise à des conditions avantageuses de 25 M\$ avant les frais de transaction de 9 M\$.

Les actifs comprennent les activités de Barnwell en Caroline du Sud et de Pryor en Oklahoma (usines des papiers tissu). Dans le cadre de la transaction, la Société a acquis la totalité des parts en circulation de OPP Acquisition Mexico S. de R.L. de C.V., désignées comme actifs détenus en vue de la vente à la date d'acquisition, qui ont été revendues le même jour pour 14 M\$ US (19 M\$).

Cette transaction offre à notre secteur des papiers tissu d'intéressantes possibilités d'optimisation tout en renforçant la base opérationnelle des activités liées aux produits de consommation de ce secteur aux États-Unis et en améliorant notre position géographique.

La juste valeur de 15 M\$ des comptes débiteurs est égale aux flux de trésorerie contractuels que l'on estimait pouvoir percevoir en totalité au moment de l'acquisition.

L'allocation du prix d'achat a été finalisée au cours du premier trimestre 2020 et les ajustements ont été enregistrés rétroactivement à la date d'acquisition.

Les actifs acquis et les passifs assumés sont constitués des éléments suivants :

	2019		
SECTEUR D'ACTIVITÉ :	Papiers tissu		
ENTITÉS ACQUISES :	Orchids Paper Products		
(en millions de dollars canadiens)	Allocation préliminaire ajustée au 31 décembre 2019	Ajustements	Allocation finale au 31 mars 2020
Justes valeurs des actifs identifiables acquis et des passifs assumés :			
Comptes débiteurs	14	1	15
Stocks	24	—	24
Actifs détenus en vue de la vente	19	—	19
Immobilisations corporelles	290	3	293
Autres actifs	1	—	1
Actifs totaux	348	4	352
Comptes créditeurs et charges à payer	(12)	—	(12)
Passifs d'impôt différé	(7)	(1)	(8)
Actifs nets acquis	329	3	332
Gain sur acquisition d'entreprise à des conditions avantageuses	(22)	(3)	(25)
	307	—	307
Contrepartie nette en espèces payée	311	—	311
Ajustement du prix d'achat	(2)	—	(2)
Règlement de passif avec l'entité acquise avant la transaction	(2)	—	(2)
Contrepartie totale	307	—	307

La Société avait mis en dépôt 11 M\$ US (14 M\$) au 30 juin 2019, qui est présenté comme « Trésorerie payée dans des regroupements d'entreprises » dans l'état des flux de trésorerie consolidé. Le dépôt a été pris en compte dans le total « Contrepartie nette en espèces payée » pour l'acquisition lors de la clôture de la transaction.

NOTE 5 ACTIFS AU TITRE DE DROIT D'UTILISATION

Les bilans consolidés incluent 164 M\$ au 30 juin 2020 (171 M\$ au 31 décembre 2019) 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	30 juin 2020	31 décembre 2019
Crédit bancaire rotatif, portant intérêt à un taux moyen pondéré de 2,04 % au 30 juin 2020 et se composant de 111 M\$ et 58 M\$ US (31 décembre 2019 — 108 M\$ et 11 M\$ US)	2023	190	123
Billets subordonnés non garantis de 200 M\$ US, portant intérêt au taux de 5,75 %	2023	272	260
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	475	455
Billets subordonnés non garantis de 300 M\$ US, portant intérêt au taux de 5,375 %	2028	407	390
Emprunt à terme de 170 M\$ US, portant intérêt au taux de 2,28 % au 30 juin 2020	2025	230	221
Obligations locatives de filiales		151	153
Autres emprunts de filiales		46	39
Obligations locatives sans recours contre la Société		32	35
Autres emprunts sans recours contre la Société		267	272
		2 245	2 123
Moins : Frais de financement non amortis		15	16
Total de la dette à long terme		2 230	2 107
Moins :			
Partie à court terme des obligations locatives de filiales		30	28
Partie à court terme des autres emprunts de filiales		17	14
Partie à court terme des obligations locatives sans recours contre la Société		14	11
Partie à court terme des autres emprunts sans recours contre la Société à refinancer		165	—
Partie à court terme des autres emprunts sans recours contre la Société		29	32
		255	85
		1 975	2 022

Au 30 juin 2020, la dette à long terme avait une juste valeur de 2 269 M\$ (2 159 M\$ au 31 décembre 2019).

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.

- (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.

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 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019 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 30 juin 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	31	—	31	—
	32	1	31	—
Passifs financiers				
Passifs financiers dérivés	(21)	—	(21)	—
	(21)	—	(21)	—

		Au 31 décembre 2019		
(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				
Actifs financiers dérivés	26	—	26	—
	26	—	26	—
Passifs financiers				
Passifs financiers dérivés	(13)	—	(13)	—
	(13)	—	(13)	—

NOTE 8

CAPITAL-ACTIONS

RACHAT D'ACTIONS ORDINAIRES

En 2019, dans le cours normal des activités, la Société a renouvelé son programme de rachat d'actions ordinaires pour un maximum de 1 878 456 actions ordinaires auprès de la Bourse de Toronto, ce qui représentait approximativement 2 % des actions ordinaires émises et en circulation. L'autorisation de rachat était valable pour la période du 19 mars 2019 au 18 mars 2020. Durant la période entre le 1^{er} janvier 2020 et le 18 mars 2020, la Société a racheté 355 854 actions ordinaires pour un montant de 4 M\$ dans le cadre de ce programme.

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 19 mars 2020 et le 30 juin 2020, la Société a racheté 89 500 actions ordinaires pour un montant de 1 M\$ dans le cadre de ce programme.

NOTE 9

PERTE (GAIN) SUR ACQUISITIONS, CESSIONS ET AUTRES

Au premier semestre de 2020, la Société a enregistré les pertes et gains suivants :

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020

(en millions de dollars canadiens)	PRODUITS D'EMBALLAGE				PAPIERS TISSU	ACTIVITÉS CORPORATIVES	TOTAL
	CARTON-CAISSE	CARTON PLAT EUROPE	PRODUITS SPÉCIALISÉS	SOUS-TOTAL			
Gain sur cession d'une participation	—	—	(3)	(3)	—	—	(3)
Provisions environnementales	—	—	5	5	—	—	5
	—	—	2	2	—	—	2

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'exercice précédent.

Deuxième trimestre

Le secteur des produits spécialisés a comptabilisé des provisions environnementales de 4 M\$ liées à des usines au Canada qui ont été fermées ces dernières années. Le secteur a également enregistré un gain de 3 M\$ à la vente d'un placement en actions non stratégique.

BAISSE DE VALEUR ET FRAIS DE RESTRUCTURATION

Au premier semestre de 2020, la Société a enregistré les baisses de valeur suivantes :

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020

(en millions de dollars canadiens)	PRODUITS D'EMBALLAGE				PAPIERS TISSU	ACTIVITÉS CORPORATIVES	TOTAL
	CARTON-CAISSE	CARTON PLAT EUROPE	PRODUITS SPÉCIALISÉS	SOUS-TOTAL			
Immobilisations corporelles	8	—	—	8	—	—	8
Pièces de rechange	—	—	—	—	5	—	5
	8	—	—	8	5	—	13

Au premier semestre de 2020, la Société a enregistré les frais de restructuration suivants :

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020

(en millions de dollars canadiens)	PRODUITS D'EMBALLAGE				PAPIERS TISSU	ACTIVITÉS CORPORATIVES	TOTAL
	CARTON-CAISSE	CARTON PLAT EUROPE	PRODUITS SPÉCIALISÉS	SOUS-TOTAL			
Frais de restructuration	1	—	—	1	1	—	2

Deuxième trimestre

Le secteur de l'emballage carton-caisse et des papiers tissu ont comptabilisé une baisse de valeur s'élevant à 13 M\$ et des frais de restructuration s'élevant à 2 M\$ dans le cadre d'un plan d'optimisation et d'amélioration de la rentabilité.

NOTE 10

VERSEMENT SUR LES AUTRES PASSIFS

En novembre 2019, la Société a exercé son option d'achat et a racheté la participation de 20,20 % de la CDPQ (Caisse de dépôt et placement du Québec) dans Greenpac pour une contrepartie de 121 M\$. La contrepartie a été payée le 3 janvier 2020.

NOTE 11

ENGAGEMENTS

Les dépenses en capital contractées à la fin de l'exercice, mais non engagées, s'élèvent à 67 M\$.

NOTE 12

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 28 juillet 2020, la Société a annoncé la fermeture de son usine d'emballage de carton-caisse située à Etobicoke, en Ontario. Cette décision fait partie des initiatives déployées en continu par la Société pour optimiser ses opérations dans le secteur de l'emballage carton-caisse. Les opérations cesseront définitivement au plus tard le 31 août 2021 et la production sera progressivement redéployée vers nos autres unités de la région. Les coûts de fermeture, incluant les indemnités de départ et les coûts environnementaux, totaliseront environ 7 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 :
Jennifer Aitken, MBA
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

Source de possibilités

cascades.com



Imprimé sur du **Rolland Enviro**^{MC}, fini lisse, 100M texte, un papier contenant 100 % de fibres postconsommation, certifiés FSC® et Écologo, désencré par un procédé sans chlore et fabriqué à partir d'une énergie renouvelable, le biogaz.