



## Cascades annonce ses résultats pour le deuxième trimestre de 2021 et augmente son dividende de 50 %

**La bonne dynamique du marché de l'emballage compense partiellement la faiblesse de l'industrie des papiers tissu et l'inflation des coûts de production; Augmentation de 50 % du dividende reflétant l'engagement envers la création de valeur pour les actionnaires et la confiance dans notre performance à long terme**

**Kingsey Falls, Québec, le 5 août 2021** - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2021.

**Faits saillants du T2 2021 (les chiffres comparatifs ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte des activités abandonnées<sup>2</sup>)**

- Ventes de 956 M\$ (par rapport à 942 M\$ au T1 2021 (+1 %) et à 1 020 M\$ au T2 2020 (-6 %))
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
  - Bénéfice d'exploitation de 23 M\$ (par rapport à 44 M\$ au T1 2021 (-48 %) et à 64 M\$ au T2 2020 (-64 %))
  - Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)<sup>1</sup> de 87 M\$ (par rapport à 109 M\$ au T1 2021 (-20 %) et à 127 M\$ au T2 2020 (-31 %))
  - Bénéfice net par action de 0,02 \$ (par rapport à 0,22 \$ au T1 2021 et à 0,57 \$ au T2 2020)
- Ajusté (excluant les éléments spécifiques<sup>1</sup>)
  - Bénéfice d'exploitation de 34 M\$ (par rapport à 57 M\$ au T1 2021 (-40 %) et à 80 M\$ au T2 2020 (-58 %))
  - BEAA de 98 M\$ (par rapport à 122 M\$ au T1 2021 (-20 %) et à 143 M\$ au T2 2020 (-31 %))
  - Bénéfice net par action de 0,07 \$ (par rapport à 0,29 \$ au T1 2021 et à 0,61 \$ au T2 2020)
- En juillet 2021, la Société a annoncé la monétisation de sa participation majoritaire de 57,6 % dans Reno de Medici S.p.A. (RDM) pour un montant de 1,45 € par action, qui devrait générer un produit net total de 461 M\$. Les informations financières du secteur carton plat Europe sont désormais présentées comme activités abandonnées. La transaction devrait être finalisée au cours du troisième trimestre 2021<sup>2</sup>.
- Dividende trimestriel augmenté à 0,12 \$ par action, comparativement à 0,08 \$ par action pour le paiement du deuxième trimestre, résultant en un dividende annuel de 0,48 \$ par action comparativement à 0,32 \$ et un rendement d'environ 3 %.
- Dette nette<sup>1</sup> de 1 707 M\$ au 30 juin 2021 (par rapport à 1 654 M\$ au 31 mars 2021). Ratio de dette nette sur BEAA ajusté<sup>1,3</sup> de 2,9x en hausse par rapport à 2,5x au 31 mars 2021. Le montant de la dette nette ne tient pas compte de la transaction de RDM.
- Total des investissements en capital, déduction faite des produits de cession, 65 M\$ au T2 2021, par rapport à 71 M\$ au T1 2021<sup>2</sup> et à 36 M\$ au T2 2020<sup>2</sup>; les investissements en capital prévus pour 2021 se situent entre 400 M\$ et 425 M\$ et incluent 250 M\$ pour le projet de conversion de l'usine Bear Island pour la fabrication de carton-caisse située en Virginie, aux États-Unis.
- L'agence de notation S&P Global a révisé ses perspectives sur la Société, les faisant passer de stables à positives.

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

<sup>2</sup> Les résultats consolidés de 2021 et de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

<sup>3</sup> Non ajusté pour les activités abandonnées.

M. Mario Plourde, président et chef de la direction, a émis les commentaires suivants : « Nos résultats consolidés du deuxième trimestre ont été inférieurs aux attentes, le manque à gagner séquentiel étant dû à notre secteur des Papiers tissu. Plusieurs facteurs expliquent cette diminution, les plus importants étant la hausse des coûts des matières premières (12 M\$) et l'impact des variances des prix et de la composition des ventes (9 M\$), au cours de la période actuelle. Nous avons continué d'observer des niveaux de demandes inférieurs dans le secteur des Papiers tissu au cours du trimestre, notamment pour les produits de consommation au détail aux États-Unis, puisque les clients ont utilisé les inventaires constitués tout au long de 2020 en réponse à la volatilité de la demande de la COVID-19. Sur le plan opérationnel, nous avons pris la décision de réduire temporairement, en juin dernier, une partie de la production des produits de transformation de tissu afin de gérer les inventaires. Malgré les résultats de ce secteur au cours du trimestre, nous considérons la contraction actuelle de la demande comme une réponse temporaire à la volatilité de la COVID-19, étant donné la nature essentielle de ces produits.

En se tournant vers l'avenir, la modernisation de notre plateforme du secteur des Papiers tissu nous permettra de générer des bénéfices importants lorsque les niveaux de demandes commenceront à se normaliser. En ce qui concerne l'emballage, les activités liées aux secteurs du Carton-caisse et des Produits spécialisés ont enregistré de bons résultats. La hausse des prix de vente dans le Carton-caisse, qui ne reflète que deux des trois augmentations de prix annoncées, associée à un bon volume, n'a toutefois pas été suffisante pour couvrir entièrement l'inflation des matières premières et des coûts de production au deuxième trimestre, tandis que les bénéfices découlant de la croissance du volume dans les Produits spécialisés ont plus que compensé l'impact de la hausse du coût des matières premières. De même, un taux de change moins favorable a affecté la performance de tous nos secteurs au cours de cette période.

Nous avons franchi une étape importante de notre plan stratégique avec l'annonce de la monétisation de notre participation majoritaire de 57,6 % dans Reno de Medici. Cette décision souligne notre engagement à créer de la valeur à long terme pour la Société et nos actionnaires, et s'aligne sur notre objectif de nous concentrer sur nos activités principales d'emballage et de papier tissu en Amérique du Nord. Le produit net attendu de la transaction, soit 461 M\$, améliorera notre flexibilité financière et soutiendra nos initiatives visant à améliorer la performance financière et le positionnement concurrentiel de nos opérations nord-américaines. Nous restons déterminés à déployer prudemment et stratégiquement le capital afin d'améliorer nos plateformes opérationnelles, tout en optimisant notre structure de capital et en évaluant les possibilités d'accroître le rendement pour les actionnaires, notamment en alignant l'efficacité de notre dividende sur les moyennes de notre industrie. À cette fin, nous avons le plaisir d'annoncer que nous augmentons notre dividende trimestriel de 50 % pour le porter à 0,12 \$ par action à compter du deuxième trimestre 2021, ce qui reflète notre confiance dans la génération de flux de trésorerie disponibles à long terme et dans notre performance financière. Sur une base annuelle, cela se traduit par un dividende de 0,48 \$ par action et augmente notre rendement à environ 3 %.

En ce qui concerne les perspectives à court terme, M. Plourde a déclaré : « Nous prévoyons une amélioration des résultats au cours du troisième trimestre, grâce à la mise en œuvre des augmentations de prix annoncées dans nos secteurs du Carton-caisse et des Produits spécialisés et à une normalisation progressive de la demande dans les Papiers tissu. Nonobstant nos perspectives séquentielles positives, la pandémie de la COVID-19 continue d'entraîner un risque de volatilité des performances opérationnelles et financières. Comme le démontrent les résultats de notre deuxième trimestre, les fluctuations continues de la demande ainsi que le prix des matières premières et autres coûts des intrants restent difficiles à prévoir avec précision, tout comme le moment et l'ampleur de la réouverture économique en Amérique du Nord. Nous sommes déterminés à gérer efficacement ces incertitudes en prenant les mesures décisives et nécessaires pour répondre aux besoins changeants de nos clients, tout en assurant la sécurité de nos employés. Nous sommes heureux de la flexibilité dont nos opérations ont fait preuve tout au long de ces 18 derniers mois difficiles, et nous sommes très fiers de l'engagement et du travail acharné de nos employés. »

## Sommaire financier

### Renseignements consolidés choisis

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	T2 2021	T1 2021 <sup>2</sup>	T2 2020 <sup>2</sup>
Ventes	956	942	1 020
<b>Tel que divulgué</b>			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) <sup>1</sup>	87	109	127
Bénéfice d'exploitation	23	44	64
Bénéfice net	3	22	54
par action	0,02 \$	0,22 \$	0,57 \$
<b>Ajusté<sup>1</sup></b>			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	98	122	143
Bénéfice d'exploitation	34	57	80
Bénéfice net	8	29	58
par action	0,07 \$	0,29 \$	0,61 \$
Marge (BEAA)	10,3 %	13,0 %	14,0 %

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

<sup>2</sup> Les résultats consolidés de 2021 et de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

## BEAA par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2021	T1 2021 <sup>2</sup>	T2 2020 <sup>2</sup>
<b>Produits d'emballage</b>			
Carton-caisse	95	96	83
Carton plat Europe	11	23	42
Produits spécialisés	18	18	16
<b>Papiers tissu</b>	(5)	18	48
Activités corporatives	(21)	(23)	(20)
Total avant activités abandonnées	98	132	169
Activités abandonnées - Carton plat Europe	(11)	(23)	(42)
<b>BEAA tel que divulgué</b>	<b>87</b>	<b>109</b>	<b>127</b>

<sup>1</sup> Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour un rapprochement complet des montants.  
<sup>2</sup> Les résultats consolidés de 2021 et de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

## BEAA ajusté<sup>1</sup> par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2021	T1 2021 <sup>2</sup>	T2 2020 <sup>2</sup>
<b>Produits d'emballage</b>			
Carton-caisse	100	108	94
Carton plat Europe	11	23	43
Produits spécialisés	18	18	17
<b>Papiers tissu</b>	1	20	54
Activités corporatives	(21)	(24)	(22)
Total avant activités abandonnées	109	145	186
Activités abandonnées - Carton plat Europe	(11)	(23)	(43)
<b>BEAA ajusté<sup>1</sup></b>	<b>98</b>	<b>122</b>	<b>143</b>

<sup>1</sup> Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour un rapprochement complet des montants.  
<sup>2</sup> Les résultats consolidés de 2021 et de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

## Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2021 (par rapport à l'année précédente<sup>2</sup>)

Les ventes ont atteint 956 M\$, ce qui représente une baisse de 64 M\$, ou de 6 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette diminution est attribuable à un taux de change moins favorable entre le dollar canadien et le dollar américain, ainsi que par une diminution des volumes dans le secteur des Papiers tissu après une forte demande de produits au détail au cours de l'exercice précédent, attribuable aux fluctuations des habitudes d'achat des consommateurs induites par la COVID-19. Ceci a été partiellement compensé par des prix plus élevés et des volumes plus importants dans nos activités de l'emballage et de récupération et de recyclage par rapport à la période de l'année précédente.

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 87 M\$ au deuxième trimestre de 2021, en baisse par rapport à 127 M\$ au deuxième trimestre de 2020. Sur une base ajustée<sup>1</sup>, le BEAA a atteint 98 M\$ au deuxième trimestre, ce qui représente une diminution de 45 M\$, ou 31 % par rapport aux 143 M\$ générés pendant la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est en grande partie imputable à l'augmentation du coût des matières premières, à un taux de change moins favorable, à la baisse des volumes dans les Papiers tissu et à l'augmentation des coûts de production du Carton-Caisse, qui comprend une pression inflationniste sur la main-d'œuvre, le transport et l'énergie. De plus, des crédits d'impôts pour la recherche et le développement de 9 M\$ avaient été enregistrés au deuxième trimestre en 2020, alors qu'aucun crédit n'a été enregistré pour la période actuelle.

Au cours du deuxième trimestre de 2021, les principaux éléments spécifiques suivants, avant impôts, ont eu des répercussions sur le BEAA et/ou le bénéfice net :

- des baisses de valeur et frais de restructuration de 6 M\$ comptabilisés dans les activités des Papiers tissu dans le cadre d'initiatives d'amélioration de la rentabilité et de restructuration (BEAA et bénéfice net);
- une perte non réalisée de 5 M\$ sur les instruments financiers (BEAA et bénéfice net);
- un gain de change de 3 M\$ sur la dette à long terme et instruments financiers (bénéfice net);

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2021, la Société a enregistré un bénéfice net de 3 M\$, ou de 0,02 \$ par action, par rapport à un bénéfice net de 54 M\$, ou 0,57 \$ par action, pour la même période de 2020. Sur une base ajustée<sup>1</sup>, la Société a généré un bénéfice net de 8 M\$ au deuxième trimestre de 2021, ou de 0,07 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 58 M\$, ou 0,61 \$ par action, pour la même période de 2020.

<sup>1</sup> Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS » pour un rapprochement complet des montants.  
<sup>2</sup> Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

### **Dividende sur les actions et rachat dans le cours normal des affaires**

Le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action, payable le 2 septembre 2021 aux actionnaires inscrits le 18 août 2021 en fermeture de séance. Le dividende payé par Cascades est un dividende désigné à l'égard de la Loi de l'impôt sur le revenu (L.R.C. (1985), Canada). Au deuxième trimestre de 2021, Cascades n'a procédé au rachat d'aucune action pour annulation.

### **Conférence téléphonique portant sur les résultats du deuxième trimestre de 2021**

La direction discutera des résultats financiers du deuxième trimestre de 2021 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui à 9 h, HAE. Pour écouter la conférence téléphonique, composez le 1 888 390-0620 (à l'étranger, le 1 416 764-8651). La conférence téléphonique, y compris la présentation aux investisseurs, sera également diffusée en direct sur le site web de la Société ([www.cascades.com](http://www.cascades.com)) sous l'onglet « Investisseurs ». L'enregistrement de la conférence téléphonique sera accessible en différé sur le site web de la Société, et par téléphone jusqu'au 5 septembre 2021 en composant le 1 888 390-0541 (à l'étranger, le 1 416-764-8677) et en utilisant le code d'accès 787468.

*Fondée en 1964, Cascades propose des solutions durables, innovantes et créatrices de valeur en matière d'emballage, d'hygiène et de récupération. L'entreprise compte 12 000 femmes et hommes travaillant dans 85 unités d'exploitation situées en Amérique du Nord et en Europe. Sa philosophie de gestion, son expérience d'un demi-siècle dans le recyclage, ses efforts soutenus en recherche et développement sont autant de forces qui lui permettent de créer des produits novateurs pour ses clients tout en contribuant au mieux-être des personnes, des communautés et de la planète. Les actions de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole CAS. Certaines déclarations contenues dans ce communiqué, y compris celles concernant les résultats et performances futurs, sont des déclarations prospectives au sens de la loi américaine intitulée « Private Securities Litigation Reform Act of 1995 », basées sur les anticipations actuelles. L'exactitude de telles déclarations est sujette à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant occasionner une différence entre les résultats réels et ceux projetés, y compris, mais non de façon limitative, l'effet général des conditions économiques, la diminution de la demande pour les produits de la Société, l'augmentation des prix de la matière première, les fluctuations de la valeur relative de diverses devises, les fluctuations des prix de vente et les changements négatifs des conditions générales du marché et de l'industrie ainsi que d'autres facteurs énumérés dans les documents déposés par la Société auprès de la « Securities and Exchange Commission ».*

## BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	30 juin 2021	31 décembre 2020
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	171	384
Comptes débiteurs	508	659
Impôts débiteurs	19	23
Stocks	477	569
Partie à court terme des actifs financiers	12	5
Actifs classifiés comme détenus pour la vente	735	—
	<b>1 922</b>	<b>1 640</b>
<b>Actifs à long terme</b>		
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	82	82
Immobilisations corporelles	2 406	2 772
Actifs incorporels à durée de vie limitée	133	160
Actifs financiers	8	16
Autres actifs	46	50
Actifs d'impôt différé	149	170
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	505	522
	<b>5 251</b>	<b>5 412</b>
<b>Passifs et capitaux propres</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Emprunts et avances bancaires	7	12
Comptes créditeurs et charges à payer	608	861
Impôts créditeurs	12	17
Partie à court terme de la dette à long terme	72	102
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	11	14
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	19	25
Passifs classifiés comme détenus pour la vente	392	—
	<b>1 121</b>	<b>1 031</b>
<b>Passifs à long terme</b>		
Dette à long terme	1 799	1 949
Provisions pour éventualités et charges	52	57
Passifs financiers	8	6
Autres passifs	123	202
Passifs d'impôt différé	190	210
	<b>3 293</b>	<b>3 455</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	622	622
Surplus d'apport	13	13
Bénéfices non répartis	1 171	1 146
Cumul des autres éléments du résultat global	(40)	(28)
<b>Capitaux propres des actionnaires</b>	<b>1 766</b>	<b>1 753</b>
Part des actionnaires sans contrôle	192	204
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>1 958</b>	<b>1 957</b>
	<b>5 251</b>	<b>5 412</b>

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
<b>Ventes</b>	<b>956</b>	1 020	<b>1 898</b>	2 061
<b>Coût des produits vendus et charges</b>				
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 64 M\$ pour la période de trois mois (2020 — 63 M\$) et de 129 M\$ pour la période de six mois (2020 — 123 M\$))	834	855	1 631	1 718
Frais de vente et d'administration	87	86	174	193
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	1	—	2
Baisse de valeur et frais de restructuration	6	15	11	15
Perte (gain) de change	1	(1)	2	(1)
Perte sur instruments financiers dérivés	5	—	13	—
	<b>933</b>	956	<b>1 831</b>	1 927
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>23</b>	64	<b>67</b>	134
Frais de financement	20	26	42	52
Charge d'intérêts sur avantages du personnel	1	1	2	2
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(3)	(9)	(6)	8
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(5)	(3)	(7)	(6)
<b>Bénéfice avant impôts sur les résultats</b>	<b>10</b>	49	<b>36</b>	78
<b>Charge d'impôts sur les résultats</b>	<b>2</b>	7	<b>8</b>	17
<b>Bénéfice net pour la période des activités poursuivies incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>8</b>	42	<b>28</b>	61
<b>Résultats générés par les activités abandonnées</b>	<b>(3)</b>	24	<b>5</b>	38
<b>Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>5</b>	66	<b>33</b>	99
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle</b>	<b>2</b>	12	<b>8</b>	23
<b>Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>3</b>	54	<b>25</b>	76
<b>Bénéfice net des activités poursuivies par action</b>				
De base	0,04 \$	0,43 \$	0,21 \$	0,58 \$
Dilué	0,04 \$	0,43 \$	0,21 \$	0,57 \$
<b>Bénéfice net par action ordinaire</b>				
De base	0,02 \$	0,57 \$	0,24 \$	0,81 \$
Dilué	0,02 \$	0,57 \$	0,24 \$	0,80 \$
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation</b>	<b>102 281 072</b>	94 459 257	<b>102 280 243</b>	94 354 030
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées</b>	<b>103 285 361</b>	95 600 602	<b>103 360 930</b>	95 562 296
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires :</b>				
Activités poursuivies	5	40	22	54
Activités abandonnées	(2)	14	3	22
<b>Bénéfice net</b>	<b>3</b>	54	<b>25</b>	76

## 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	
	2021	2020	2021	2020
<b>Bénéfice net incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période</b>	<b>5</b>	<b>66</b>	<b>33</b>	<b>99</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
<b>Éléments qui peuvent être reclassés ultérieurement aux résultats</b>				
<b>Écarts de conversion</b>				
Variation des écarts de conversion cumulés des filiales étrangères autonomes	(14)	(39)	(29)	43
Variation des écarts de conversion cumulés des filiales étrangères autonomes générée par les activités abandonnées	(1)	(6)	(20)	14
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	9	22	18	(26)
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets générée par les activités abandonnées	—	3	12	(8)
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>				
Variation de la juste valeur des contrats de swap de taux d'intérêt	—	1	—	—
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	2	—	3	—
<b>Charge d'impôts sur les résultats</b>	(2)	—	(3)	—
<b>Charge d'impôts sur les résultats générée par les activités abandonnées</b>	—	—	(2)	—
	(6)	(19)	(21)	23
<b>Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats</b>				
Gain (perte) actuariel sur avantages du personnel	4	(25)	21	(15)
Recouvrement (charge) d'impôts sur les résultats	(1)	7	(6)	4
	3	(18)	15	(11)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	(3)	(37)	(6)	12
<b>Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>2</b>	<b>29</b>	<b>27</b>	<b>111</b>
<b>Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>(1)</b>	<b>31</b>
<b>Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>—</b>	<b>21</b>	<b>28</b>	<b>80</b>
<b>Résultat global attribuable aux actionnaires :</b>				
Activités poursuivies	3	8	27	58
Activités abandonnées	(3)	13	1	22
<b>Résultat global</b>	<b>—</b>	<b>21</b>	<b>28</b>	<b>80</b>

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
<b>Solde au début de la période</b>	<b>622</b>	<b>13</b>	<b>1 146</b>	<b>(28)</b>	<b>1 753</b>	<b>204</b>	<b>1 957</b>
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	25	—	25	8	33
Autres éléments du résultat global	—	—	15	(12)	3	(9)	(6)
Dividendes	—	—	40	(12)	28	(1)	27
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	—	(16)	—	(16)	(10)	(26)
	—	—	1	—	1	(1)	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>622</b>	<b>13</b>	<b>1 171</b>	<b>(40)</b>	<b>1 766</b>	<b>192</b>	<b>1 958</b>

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
<b>Solde au début de la période</b>	<b>491</b>	<b>15</b>	<b>1 003</b>	<b>(17)</b>	<b>1 492</b>	<b>177</b>	<b>1 669</b>
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)	(15)	—	(15)	(9)	(24)
Rachat d'actions ordinaires	(2)	—	—	—	7	—	7
			(3)	—	(5)	—	(5)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>498</b>	<b>13</b>	<b>1 050</b>	<b>(2)</b>	<b>1 559</b>	<b>199</b>	<b>1 758</b>

## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
<b>Activités d'exploitation des activités poursuivies</b>				
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	3	54	25	76
Résultats générés par les activités abandonnées	3	(24)	(5)	(38)
Résultats générés par les activités abandonnées attribuables aux actionnaires sans contrôle	(1)	10	2	16
Bénéfice net des activités poursuivies	5	40	22	54
Ajustements pour :				
Frais de financement et charge d'intérêts sur avantages du personnel	21	27	44	54
Amortissement	64	63	129	123
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	1	—	2
Baisse de valeur et frais de restructuration	6	15	11	15
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	5	—	13	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(3)	(9)	(6)	8
Charge d'impôts sur les résultats	2	7	8	17
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(5)	(3)	(7)	(6)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	3	2	6	7
Frais de financement nets payés	(4)	(7)	(44)	(23)
Impôts reçus (payés) nets	(1)	(1)	1	9
Dividendes reçus	5	5	5	5
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs	(11)	(15)	(13)	(16)
	87	125	169	249
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(47)	(19)	(72)	(43)
	40	106	97	206
<b>Activités d'investissement des activités poursuivies</b>				
Cessions (acquisitions) de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	1	(1)	1	(1)
Paiements d'immobilisations corporelles	(66)	(37)	(137)	(101)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	1	1	1	2
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(7)	(3)	(11)	(4)
Trésorerie encaissée dans des regroupements d'entreprises	—	—	—	2
	(71)	(40)	(146)	(102)
<b>Activités de financement des activités poursuivies</b>				
Emprunts et avances bancaires	1	—	(5)	(2)
Évolution des crédits bancaires	(1)	(40)	(1)	57
Augmentation des autres dettes à long terme	5	—	5	—
Versements sur les autres dettes à long terme, incluant les obligations locatives	(20)	(10)	(44)	(20)
Règlement sur instruments financiers dérivés	—	1	—	1
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	—	4	—	7
Rachat d'actions ordinaires	—	—	—	(5)
Versement sur les autres passifs	—	—	—	(121)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle et acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	(4)	(4)	(8)	(7)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(8)	(8)	(16)	(15)
	(27)	(57)	(69)	(105)
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies au cours de la période</b>	(58)	9	(118)	(1)
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées et reclassement de la trésorerie et équivalents de trésorerie comme détenus pour la vente</b>	(98)	6	(88)	2
<b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	(156)	15	(206)	1
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1)	(6)	(7)	6
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	328	153	384	155
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	171	162	171	162

## INFORMATION SECTORIELLE

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

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

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

VENTES À

Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin										
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Canada		États-Unis		Italie		Autres pays		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Produits d'emballage</b>										
Carton-caisse	301	268	196	186	—	—	—	—	497	454
Carton plat Europe	—	—	—	—	83	80	170	185	253	265
Produits spécialisés	58	42	73	78	—	—	—	—	131	120
Ventes intersecteurs	(3)	(4)	(4)	(1)	—	—	—	—	(7)	(5)
	356	306	265	263	83	80	170	185	874	834
<b>Papiers tissu</b>	58	65	239	359	—	—	—	—	297	424
<b>Ventes intersecteurs et activités corporatives</b>	34	28	4	(1)	—	—	—	—	38	27
Activités abandonnées — Carton plat Europe	—	—	—	—	(83)	(80)	(170)	(185)	(253)	(265)
	448	399	508	621	—	—	—	—	956	1 020

VENTES À

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin										
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Canada		États-Unis		Italie		Autres pays		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Produits d'emballage</b>										
Carton-caisse	600	528	400	383	—	—	—	1	1 000	912
Carton plat Europe	—	—	—	—	174	161	365	376	539	537
Produits spécialisés	105	77	148	154	—	—	—	2	253	233
Ventes intersecteurs	(7)	(7)	(7)	(1)	—	—	—	—	(14)	(8)
	698	598	541	536	174	161	365	379	1 778	1 674
<b>Papiers tissu</b>	115	135	474	734	—	—	—	1	589	870
<b>Ventes intersecteurs et activités corporatives</b>	65	54	5	—	—	—	—	—	70	54
	878	787	1 020	1 270	174	161	365	380	2 437	2 598
Activités abandonnées — Carton plat Europe	—	—	—	—	(174)	(161)	(365)	(376)	(539)	(537)
	878	787	1 020	1 270	—	—	—	4	1 898	2 061

## 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	
	2021	2020	2021	2020
<b>Produits d'emballage</b>				
Carton-caisse	95	83	191	185
Carton plat Europe	11	42	34	73
Produits spécialisés	18	16	36	27
	124	141	261	285
<b>Papiers tissu</b>	(5)	48	13	93
<b>Activités corporatives</b>	(21)	(20)	(44)	(48)
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement avant les activités abandonnées</b>	98	169	230	330
Activités abandonnées — Carton plat Europe	(11)	(42)	(34)	(73)
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement</b>	87	127	196	257
Amortissement	(64)	(63)	(129)	(123)
Frais de financement et charge d'intérêts sur avantages du personnel	(21)	(27)	(44)	(54)
Gain (perte) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	3	9	6	(8)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	5	3	7	6
<b>Bénéfice avant impôts sur les résultats</b>	10	49	36	78

## 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	
	2021	2020	2021	2020
<b>Produits d'emballage</b>				
Carton-caisse	52	15	106	31
Carton plat Europe	10	4	17	9
Produits spécialisés	8	4	16	9
	70	23	139	49
<b>Papiers tissu</b>	4	15	12	39
<b>Activités corporatives</b>	7	5	11	11
<b>Acquisitions totales avant les activités abandonnées</b>	81	43	162	99
Activités abandonnées — Carton plat Europe	(10)	(4)	(17)	(9)
<b>Acquisitions totales</b>	71	39	145	90
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(1)	(1)	(1)	(2)
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et acquisitions incluses dans les autres emprunts	(12)	(4)	(12)	(11)
	58	34	132	77
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	49	32	46	52
Fin de la période	(42)	(30)	(42)	(30)
<b>Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions</b>	65	36	136	99

## **INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES**

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

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

### **RAPPROCHEMENT DES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS**

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

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

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

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

							T2 2021	
Incluant les activités abandonnées						Retrait des activités abandonnées <sup>1</sup>	Tel que divulgué	
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Carton plat Europe	Consolidé	
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	64	(1)	14	(22)	(33)	1	23	
Amortissement	31	12	4	17	12	(12)	64	
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement</b>	95	11	18	(5)	(21)	(11)	87	
Éléments spécifiques :								
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	2	—	—	—	(2)	—	
Baisse de valeur	—	—	—	1	—	—	1	
Frais de restructuration	—	—	—	5	—	—	5	
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	5	(2)	—	—	—	2	5	
	5	—	—	6	—	—	11	
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté</b>	100	11	18	1	(21)	(11)	98	
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté</b>	69	(1)	14	(16)	(33)	1	34	

							T1 2021	
Tel que divulgué en 2021						Retrait des activités abandonnées <sup>1</sup>	Tel que divulgué	
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Carton plat Europe	Consolidé	
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	65	12	15	—	(36)	(12)	44	
Amortissement	31	11	3	18	13	(11)	65	
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement</b>	96	23	18	18	(23)	(23)	109	
Éléments spécifiques :								
Frais de restructuration	3	—	—	2	—	—	5	
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	9	—	—	—	(1)	—	8	
	12	—	—	2	(1)	—	13	
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté</b>	108	23	18	20	(24)	(23)	122	
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté</b>	77	12	15	2	(37)	(12)	57	

<sup>1</sup> Les résultats consolidés de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Tel que divulgué en 2020					Retrait des activités abandonnées <sup>1</sup>	Tel que divulgué
	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Carton plat Europe	Consolidé
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	54	30	11	31	(32)	(30)	64
Amortissement	29	12	5	17	12	(12)	63
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement</b>	83	42	16	48	(20)	(42)	127
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)	(1)	16
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté</b>	94	43	17	54	(22)	(43)	143
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté</b>	65	31	12	37	(34)	(31)	80

<sup>1</sup> Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2021 <sup>1</sup>	T1 2021 <sup>1</sup>	T2 2020 <sup>1</sup>
<b>Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires</b>	3	22	54
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	2	6	12
Résultats générés par les activités abandonnées	3	(8)	(24)
Charge d'impôts sur les résultats	2	6	7
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(5)	(2)	(3)
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(3)	(3)	(9)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	21	23	27
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	23	44	64
Éléments spécifiques :			
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	—	1
Baisse de valeur	1	—	13
Frais de restructuration	5	5	2
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	5	8	—
	11	13	16
<b>Bénéfice d'exploitation ajusté</b>	34	57	80
Amortissement	64	65	63
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté</b>	98	122	143

<sup>1</sup> Les résultats consolidés de 2021 et de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

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 :

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	BÉNÉFICE NET			BÉNÉFICE NET PAR ACTION <sup>1</sup>		
	T2 2021	T1 2021	T2 2020	T2 2021	T1 2021	T2 2020
<b>Selon les IFRS</b>	<b>3</b>	22	54	<b>0,02 \$</b>	0,22 \$	0,57 \$
Éléments spécifiques :						
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	—	1	—	—	—
Baisse de valeur	1	—	13	0,01 \$	—	0,10 \$
Frais de restructuration	5	5	2	0,04 \$	0,03 \$	0,02 \$
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	5	8	—	0,03 \$	0,06 \$	—
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(3)	(3)	(9)	(0,03) \$	(0,02) \$	(0,09) \$
Inclus dans les activités abandonnées, nets des impôts afférents	—	—	1	—	—	0,01 \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle <sup>1</sup>	(3)	(3)	(4)	—	—	—
	<b>5</b>	7	4	<b>0,05 \$</b>	0,07 \$	0,04 \$
<b>Ajusté</b>	<b>8</b>	29	58	<b>0,07 \$</b>	0,29 \$	0,61 \$

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

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2021 <sup>1</sup>	T1 2021 <sup>1</sup>	T2 2020 <sup>1</sup>
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies</b>	<b>40</b>	57	106
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	47	25	19
Amortissement	(64)	(65)	(63)
Impôts payés nets (reçus)	1	(2)	1
Frais de financement nets payés	4	40	7
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	—	(1)
Baisse de valeur et frais de restructuration	(6)	(5)	(15)
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	(5)	(8)	—
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs	6	2	10
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>23</b>	44	64
Amortissement	64	65	63
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement</b>	<b>87</b>	109	127

<sup>1</sup> Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés de 2021 et de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

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

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	T2 2021 <sup>2</sup>	T1 2021 <sup>2</sup>	T2 2020 <sup>2</sup>
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies</b>	<b>40</b>	57	106
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	47	25	19
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)</b>	<b>87</b>	82	125
Éléments spécifiques payés	2	4	—
<b>Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies</b>	<b>89</b>	86	125
Dépenses en capital & autres actifs <sup>1</sup> et paiements en vertu des obligations locatives, déduction faite des dispositions	(83)	(86)	(47)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(10)	(12)	(12)
<b>Flux de trésorerie ajustés disponibles générés (utilisés)</b>	<b>(4)</b>	(12)	66
<b>Flux de trésorerie ajustés disponibles générés (utilisés) par action</b>	<b>(0,04) \$</b>	(0,12) \$	0,70 \$
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation</b>	<b>102 281 072</b>	102 279 404	94 459 257

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

<sup>2</sup> Les flux de trésorerie consolidés de 2021 et de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Dette à long terme	1 799	1 889	1 975
Partie à court terme de la dette à long terme	72	87	255
Emprunts et avances bancaires	7	6	9
<b>Dette totale</b>	<b>1 878</b>	<b>1 982</b>	<b>2 239</b>
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	171	328	162
<b>Dette nette telle que divulguée</b>	<b>1 707</b>	<b>1 654</b>	<b>2 077</b>
Dette nette des activités abandonnées classifiée comme détenue pour la vente <sup>1</sup>	(6)	11	—
Dette nette avant le reclassement comme détenue pour la vente <sup>1</sup>	1 701	1 665	2 077
BEAA ajusté incluant 90 M\$ (30 juin 2021), 122 M\$ (31 mars 2021) et 122 M\$ (30 juin 2020) générés par les activités abandonnées (douze derniers mois) <sup>1</sup>	582	659	660
<b>Ratio Dette nette / BEAA ajusté<sup>1</sup></b>	<b>2,9 x</b>	<b>2,5 x</b>	<b>3,1 x</b>
<b>Dette nette telle que divulguée</b>	<b>1 707</b>	<b>1 654</b>	<b>2 077</b>
Produits nets attendus de la cession de RDM <sup>1</sup>	(461)	—	—
Dette nette pro-forma	1 246	1 654	2 077
BEAA ajusté tel que divulgué selon les douze derniers mois	492	659	660
<b>Dette nette pro-forma / BEAA ajusté<sup>1</sup></b>	<b>2,5 x</b>	<b>2,5 x</b>	<b>3,1 x</b>

*Le ratio de la dette nette / BEAA ajusté est calculé avant les activités abandonnées du secteur carton plat Europe.*

#### Pour de plus amples renseignements :

##### Médias :

Christine Beaulieu  
Directrice des communications  
819 363-5161

##### Investisseurs :

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

##### Source :

Allan Hogg  
Vice-président et chef de la direction financière

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

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