

**Vous voyez
des résultats
impressionnants.**



Rapport trimestriel 2

pour les périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 juin 2021 et 2020

**Nous voyons
un engagement
inébranlable.**



Activités abandonnées	3	Revue des secteurs (trimestre vs trimestre)	24
Sommaire financier	6	Activités corporatives et analyse des autres éléments	30
Facteurs clés	8	Situation de trésorerie et ressources en capital	31
Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS	10	Situation financière consolidée au 30 juin 2021 et aux 31 décembre 2020 et 2019	33
Revue financière	17	Perspectives à court terme	34
Faits saillants	21	Annexe - Résultats financiers pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2021 et 2020	37
Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2021 et 2020	22	États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités	44

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 2021 et 2020 et avec les plus récents états financiers consolidés audités. Les renseignements contenus comprennent les faits importants en date du 4 août 2021, date à laquelle le conseil d'administration de la Société a approuvé l'analyse. Pour de plus amples renseignements, les lecteurs sont priés de consulter la Notice annuelle de la Société, publiée séparément. Des renseignements supplémentaires sur la Société peuvent être consultés sur le site Web SEDAR au www.sedar.com.

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

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

ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 5 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, soit 461 M\$. Les activités de RDM comprennent six usines de fabrication de carton recyclé et deux usines de feuille de carton situées en France, en Espagne, en Italie et en Allemagne. La transaction devrait être finalisée au cours du troisième trimestre de 2021. Les activités sont désormais présentées comme activités abandonnées.

Le 15 février 2021, le secteur carton plat Europe, via sa participation dans Reno de Medici S.p.A., a annoncé la vente de ses actions de sa filiale française, qui produit du carton plat à partir de fibres vierges. La transaction a été conclue le 30 avril 2021 et a généré une perte de 2 M\$ qui est présentée dans les activités abandonnées de carton plat Europe.

Bien vouloir consulter la section « Faits saillants » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du deuxième trimestre de 2021 pour plus de détails relativement aux activités abandonnées. Le tableau suivant présente le rapprochement des résultats consolidés et des flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ainsi que les années 2020 et 2019 :

(en millions de dollars canadiens)	Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021		
	Tel que divulgué en 2021	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué
Résultats consolidés			
Ventes	1 182	(240)	942
Coût des produits vendus et charges (excluant l'amortissement)	932	(200)	732
Amortissement	76	(11)	65
Frais de vente et d'administration	108	(21)	87
Frais de restructuration	5	—	5
Perte de change	1	—	1
Perte sur instruments financiers dérivés	8	—	8
	1 130	(232)	898
Bénéfice d'exploitation	52	(8)	44
Frais de financement	23	(1)	22
Charge d'intérêts sur avantages du personnel	1	—	1
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(3)	—	(3)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(2)	—	(2)
Bénéfice avant impôts sur les résultats	33	(7)	26
Charge d'impôts sur les résultats	8	(2)	6
Bénéfice net pour la période des activités poursuivies incluant la part des actionnaires sans contrôle	25	(5)	20
Résultats générés par les activités abandonnées	3	5	8
Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	28	—	28
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	6	—	6
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	22	—	22

(en millions de dollars canadiens)	Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021		
	Tel que divulgué en 2021	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué
Flux de trésorerie consolidés			
Flux de trésorerie générés (utilisés) par :			
Activités d'exploitation	84	(27)	57
Activités d'investissement	(82)	7	(75)
Activités de financement	(51)	9	(42)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées	(1)	11	10
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	(50)	—	(50)

(en millions de dollars canadiens)	Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020			Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020			Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2020			Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020		
	Tel que divulgué en 2020	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2020	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2020	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2020	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué
Résultats consolidés												
Ventes	1 313	(272)	1 041	2 598	(537)	2 061	3 873	(798)	3 075	5 157	(1 052)	4 105
Coût des produits vendus et charges (excluant l'amortissement)	1 021	(218)	803	2 011	(416)	1 595	3 016	(623)	2 393	4 022	(829)	3 193
Amortissement	71	(11)	60	146	(23)	123	227	(35)	192	299	(48)	251
Frais de vente et d'administration	131	(24)	107	241	(48)	193	348	(72)	276	460	(93)	367
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	1	—	1	2	—	2	(5)	—	(5)	(43)	—	(43)
Baisse de valeur et frais de restructuration	—	—	—	15	—	15	31	—	31	52	(9)	43
Gain de change	—	—	—	(1)	—	(1)	—	(1)	(1)	—	(1)	(1)
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	(1)	1	—	—	—	—	(1)	2	1	1	2	3
	1 223	(252)	971	2 414	(487)	1 927	3 616	(729)	2 887	4 791	(978)	3 813
Bénéfice d'exploitation	90	(20)	70	184	(50)	134	257	(69)	188	366	(74)	292
Frais de financement	27	(1)	26	54	(2)	52	79	(3)	76	105	(4)	101
Charge (produit) d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	1	—	1	2	—	2	3	—	3	(7)	—	(7)
Perte sur le rachat de dette à long terme	—	—	—	—	—	—	6	—	6	6	—	6
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	17	—	17	8	—	8	(3)	—	(3)	(6)	—	(6)
Perte sur réévaluation à la juste valeur de placements	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	—	3
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	—	(3)	(6)	—	(6)	(9)	—	(9)	(14)	—	(14)
Bénéfice avant impôts sur les résultats	48	(19)	29	126	(48)	78	181	(66)	115	279	(70)	209
Charge d'impôts sur les résultats	15	(5)	10	27	(10)	17	24	(14)	10	45	(19)	26
Bénéfice net pour la période des activités poursuivies incluant la part des actionnaires sans contrôle	33	(14)	19	99	(38)	61	157	(52)	105	234	(51)	183
Résultats générés par les activités abandonnées	—	14	14	—	38	38	—	52	52	—	51	51
Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	33	—	33	99	—	99	157	—	157	234	—	234
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	11	—	11	23	—	23	32	—	32	36	—	36
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	22	—	22	76	—	76	125	—	125	198	—	198

(en millions de dollars canadiens)	Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020			Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020			Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2020			Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020		
	Tel que divulgué en 2020	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2020	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2020	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2020	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué
Flux de trésorerie consolidés												
Flux de trésorerie générés (utilisés) par :												
Activités d'exploitation	117	(17)	100	245	(39)	206	381	(62)	319	587	(110)	477
Activités d'investissement	(73)	11	(62)	(115)	13	(102)	(159)	19	(140)	(203)	35	(168)
Activités de financement	(58)	10	(48)	(129)	24	(105)	(155)	34	(121)	(156)	39	(117)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées	—	(4)	(4)	—	2	2	—	9	9	—	36	36
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	(14)	—	(14)	1	—	1	67	—	67	228	—	228

(en millions de dollars canadiens)	Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2019			Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2019			Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2019			Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019		
	Tel que divulgué en 2019	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2019	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2019	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2019	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué
Résultats consolidés												
Ventes	1 230	(279)	951	2 505	(549)	1 956	3 769	(805)	2 964	4 996	(1 048)	3 948
Coût des produits vendus et charges (excluant l'amortissement)	991	(227)	764	2 000	(447)	1 553	2 998	(657)	2 341	3 943	(854)	3 089
Amortissement	67	(11)	56	139	(22)	117	212	(33)	179	289	(47)	242
Frais de vente et d'administration	104	(23)	81	215	(43)	172	320	(64)	256	453	(86)	367
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(10)	—	(10)	(7)	—	(7)	(29)	—	(29)	(24)	—	(24)
Baisse de valeur et frais de restructuration	9	—	9	10	—	10	11	—	11	78	(14)	64
Gain de change	—	—	—	(1)	—	(1)	(1)	—	(1)	(2)	—	(2)
Gain sur instruments financiers dérivés	(3)	—	(3)	(5)	—	(5)	(4)	—	(4)	(2)	(2)	(4)
	1 158	(261)	897	2 351	(512)	1 839	3 507	(754)	2 753	4 735	(1 003)	3 732
Bénéfice d'exploitation	72	(18)	54	154	(37)	117	262	(51)	211	261	(45)	216
Frais de financement	25	(1)	24	50	(3)	47	74	(4)	70	101	(5)	96
Charge d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	14	—	14	24	—	24	48	(1)	47	42	(1)	41
Perte sur le rachat de dette à long terme	—	—	—	—	—	—	—	—	—	14	—	14
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(6)	—	(6)	(7)	—	(7)	(7)	—	(7)	(6)	—	(6)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(2)	—	(2)	(4)	—	(4)	(6)	—	(6)	(9)	—	(9)
Bénéfice avant impôts sur les résultats	41	(17)	24	91	(34)	57	153	(46)	107	119	(39)	80
Charge d'impôts sur les résultats	8	(5)	3	18	(9)	9	30	(11)	19	19	(14)	5
Bénéfice net pour la période des activités poursuivies incluant la part des actionnaires sans contrôle	33	(12)	21	73	(25)	48	123	(35)	88	100	(25)	75
Résultats générés par les activités abandonnées	—	12	12	—	25	25	—	35	35	—	25	25
Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	33	—	33	73	—	73	123	—	123	100	—	100
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	9	—	9	18	—	18	25	—	25	28	—	28
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	24	—	24	55	—	55	98	—	98	72	—	72

(en millions de dollars canadiens)	Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2019			Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2019			Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2019			Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019		
	Tel que divulgué en 2019	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2019	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2019	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué	Tel que divulgué en 2019	Activités abandonnées - Carton plat Europe	Tel que divulgué
Flux de trésorerie consolidés												
Flux de trésorerie générés (utilisés) par :												
Activités d'exploitation	52	(37)	15	140	(47)	93	297	(49)	248	460	(101)	359
Activités d'investissement	(66)	17	(49)	(132)	24	(108)	(471)	31	(440)	(540)	49	(491)
Activités de financement	12	6	18	(29)	21	(8)	195	26	221	121	36	157
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées	—	14	14	—	2	2	—	(8)	(8)	—	16	16
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	(2)	—	(2)	(21)	—	(21)	21	—	21	41	—	41

À NOS ACTIONNAIRES

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

- Ventes de 956 M\$
(par rapport à 942 M\$ au T1 2021² (+1 %) et à 1 020 M\$ au T2 2020² (-6 %))
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
 - Bénéfice d'exploitation de 23 M\$
(par rapport à 44 M\$ au T1 2021² (-48 %) et à 64 M\$ au T2 2020² (-64 %))
 - Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)¹ de 87 M\$
(par rapport à 109 M\$ au T1 2021² (-20 %) et à 127 M\$ au T2 2020² (-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 spécifiques¹)
 - Bénéfice d'exploitation de 34 M\$
(par rapport à 57 M\$ au T1 2021² (-40 %) et à 80 M\$ au T2 2020² (-58 %))
 - BEAA de 98 M\$
(par rapport à 122 M\$ au T1 2021² (-20 %) et à 143 M\$ au T2 2020² (-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 2021².
- 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 nette¹ de 1 707 M\$ au 30 juin 2021 (par rapport à 1 654 M\$ au 31 mars 2021). Le ratio de dette nette sur BEAA ajusté^{1,3} est 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 cessions, de 65 M\$ au T2 2021, par rapport à 71 M\$ au T1 2021² et à 36 M\$ au T2 2020².
- L'agence de notation S&P Global a révisé ses perspectives sur la Société, les faisant passer de stables à positives.

SOMMAIRE FINANCIER

RENSEIGNEMENTS CONSOLIDÉS CHOISIS

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	T2 2021	T1 2021 ²	T2 2020 ²
Ventes	956	942	1 020
Tel que divulgué			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) ¹	87	109	127
Bénéfice d'exploitation	23	44	64
Bénéfice net	3	22	54
par action	0,02 \$	0,22 \$	0,57 \$
Ajusté¹			
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 %

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

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

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

BEAA PAR SECTEUR TEL QUE DIVULGUÉ

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

BEAA AJUSTÉ¹ PAR SECTEUR

(en millions de dollars canadiens)	T2 2021	T1 2021 ²	T1 2020 ²
Produits d'emballage			
Carton-caisse	100	108	94
Carton plat Europe	11	23	43
Produits spécialisés	18	18	17
Papiers tissu	1	20	54
Activités corporatives	(21)	(24)	(22)
Total avant activités abandonnées	109	145	186
Activités abandonnées - Carton plat Europe	(11)	(23)	(43)
BEAA ajusté¹	98	122	143

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

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

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 %.

/s/ Mario Plourde

MARIO PLOURDE

Président et chef de la direction

Le 4 août 2021

NOTRE ENTREPRISE

Fondée en 1964 à Kingsey Falls, au Québec, Cascades inc. est une entreprise spécialisée dans la production, la transformation et la commercialisation de produits d'emballage et de papiers tissu composés principalement de fibres recyclées. La Société a été mise sur pied par les frères Lemaire, qui étaient déjà convaincus qu'une entreprise suivant les principes du développement durable, de la réutilisation, de la récupération et du recyclage pourrait réussir et être profitable. Après plus de 55 ans d'activité, Cascades est devenue une multinationale de 84 unités de production¹ et compte approximativement 11 300 employés¹ répartis entre le Canada, les États-Unis et l'Europe. La Société exerce ses activités dans les quatre secteurs suivants :

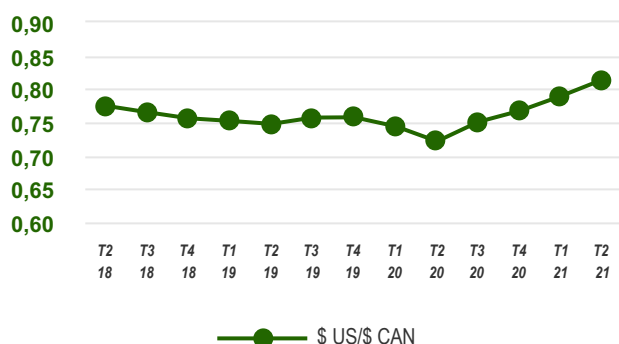
(Secteurs)	Nombre d'unités ¹	Ventes ² T2 2021 (en M\$)	Bénéfice d'exploitation avant amortissement T2 2021 (BEAA) ² (en M\$)	BEAA ajusté T2 2021 ^{2,4} (en M\$)	Marge BEAA ajusté T2 2021 ^{2,4} (%)
PRODUITS D'EMBALLAGE					
Carton-caisse	26	497	95	100	20,1 %
Carton plat Europe ³	6	253	11	11	4,3 %
Produits spécialisés	18	131	18	18	13,7 %
PAPIERS TISSU	16	297	(5)	1	0,3 %

FACTEURS CLÉS

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

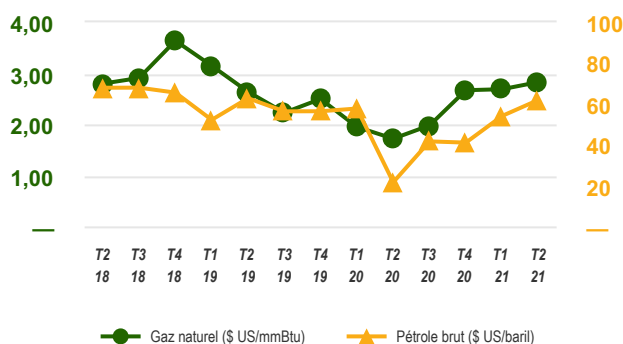
TAUX DE CHANGE

La valeur moyenne du dollar canadien s'est appréciée de 3 % séquentiellement par rapport au dollar américain au deuxième trimestre de 2021. Par rapport à la même période de l'année passée, la valeur moyenne de la devise canadienne a augmenté de 13 % par rapport à la devise américaine.



COÛTS DE L'ÉNERGIE

Durant le trimestre, le prix moyen du gaz naturel a augmenté de 5 % séquentiellement et de 65 % par rapport à la même période de l'année passée. En ce qui concerne le pétrole, le prix moyen a été en hausse de 14 % séquentiellement et de 186 % par rapport au deuxième trimestre de 2020, respectivement.



	2019					2020					2021		
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	AAD ⁵
\$ US/\$ CAN - moyenne	0,75 \$	0,75 \$	0,76 \$	0,76 \$	0,75 \$	0,74 \$	0,72 \$	0,75 \$	0,77 \$	0,75 \$	0,79 \$	0,81 \$	0,80 \$
\$ US/\$ CAN - taux de clôture	0,75 \$	0,76 \$	0,76 \$	0,77 \$	0,77 \$	0,71 \$	0,74 \$	0,75 \$	0,79 \$	0,79 \$	0,80 \$	0,81 \$	0,81 \$
Gaz naturel Henry Hub - \$ US/mmBtu	3,15 \$	2,64 \$	2,23 \$	2,50 \$	2,63 \$	1,95 \$	1,72 \$	1,98 \$	2,67 \$	2,08 \$	2,69 \$	2,83 \$	2,76 \$
Pétrole brut (\$ US/baril)	52,23 \$	62,84 \$	56,40 \$	56,45 \$	56,98 \$	57,78 \$	21,65 \$	41,67 \$	41,07 \$	40,54 \$	54,16 \$	62,01 \$	59,09 \$

Source : Bloomberg

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

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

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

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

⁵ AAD (année à date).

PRIX DE MARCHÉ HISTORIQUES DES PRINCIPAUX PRODUITS ET DES MATIÈRES PREMIÈRES

	2019	2020				2021	T2 2021 vs. T2 2020		T2 2021 vs. T1 2021			
	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)	734	715	715	715	748	723	772	825	110	15 %	53	7 %
Papier médium semi-chimique, 26 lb, est des É.-U. (marché libre)	638	615	615	615	648	623	675	735	120	20 %	60	9 %
Produits spécialisés (\$ US/tonne courte)												
Carton plat recyclé non couché - copeaux flexibles, 20 pt (Série B)	730	710	700	700	720	708	740	793	93	13 %	53	7 %
PAPIERS TISSU (\$ US/tonne courte)												
Bobines mères, fibres recyclées (officiel)	1 142	1 111	1 138	1 123	1 110	1 120	1 115	1 159	21	2 %	44	4 %
Bobines mères, fibres vierges (officiel)	1 429	1 416	1 450	1 427	1 418	1 428	1 453	1 545	95	7 %	92	6 %
Prix des matières premières (moyenne)												
PAPIER RECYCLÉ												
Amérique du Nord (\$ US/tonne courte)												
Papiers résidentiels triés, n° 56 (SRP - moyenne du Nord-Est)	15	8	18	30	30	21	31	50	32	178 %	19	61 %
Boîtes de cartonnage ondulé, n° 11 (OCC - moyenne du Nord-Est)	41	36	94	58	65	63	71	87	(7)	(7 %)	16	23 %
Papiers de bureau triés, n° 37 (SOP - moyenne du Nord-Est)	128	89	160	109	80	109	94	117	(43)	(27 %)	23	24 %
PÂTE VIERGE (\$ US/tonne métrique)												
Pâte kraft de résineux blanchie, nordique, Canada	1 239	1 127	1 158	1 140	1 138	1 141	1 302	1 598	440	38 %	296	23 %
Pâte kraft de feuillus blanchie, mixte, Canada/ É.-U.	1 036	890	897	875	868	883	1 037	1 297	400	45 %	260	25 %

Sources : RISI et Cascades.

INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

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

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

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

La Société a enregistré les éléments spécifiques suivants au cours des premiers semestres de 2021 et de 2020 :

PERTE SUR ACQUISITIONS, CESSIONS ET AUTRES

2021

Au deuxième trimestre, le secteur carton plat Europe a enregistré une perte de 2 M\$ provenant de la vente de ses actions de sa filiale française, qui produit du carton plat à partir de fibres vierges. Ce montant est inclus dans les activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du deuxième trimestre de 2021.

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 d'une entreprise associée 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 l'année précédente.

BAISSE DE VALEUR

2021

Au deuxième trimestre, le secteur des papiers tissu a comptabilisé une baisse de valeur s'élevant à 1 M\$ sur les pièces de rechange découlant de la fermeture des usines de Pittston et de Ransom, situées en Pennsylvanie, aux États-Unis, de Waterford, située dans l'État New York, aux États-Unis ainsi que de Laval, située au Québec, au Canada.

2020

Au deuxième trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a comptabilisé une baisse de valeur s'élevant à 8 M\$ sur certains équipements dans le cadre d'un plan d'optimisation et d'amélioration de la rentabilité.

Au deuxième trimestre, le secteur des papiers tissu a comptabilisé une baisse de valeur s'élevant à 5 M\$ sur certains actifs dans le cadre d'un plan d'optimisation et d'amélioration de la rentabilité.

FRAIS DE RESTRUCTURATION

2021

Au deuxième trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais de restructuration additionnels et des frais de fermeture totalisant 5 M\$ découlant de la fermeture des usines de Pittston et de Ransom, situées en Pennsylvanie, aux États-Unis et de Waterford, située dans l'État de New York, aux États-Unis.

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

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

2020

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

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours du premier semestre de 2021, la Société a enregistré une perte non réalisée de 13 M\$ (perte non réalisée de 5 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à un impact cumulatif net nul pour la même période de 2020 (nul au deuxième trimestre), sur des instruments financiers qui ne sont pas désignés aux fins de la comptabilité de couverture.

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

Au cours du premier semestre de 2021, la Société a enregistré un gain de 6 M\$ (gain de 3 M\$ au deuxième trimestre) sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes, comparativement à une perte de 8 M\$ pour la même période de 2020 (gain de 9 M\$ au deuxième trimestre). Ce montant inclut un gain de 5 M\$ au cours du premier semestre de 2021 (gain de 2 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à une perte de 5 M\$ pour la même période de 2020 (gain de 6 M\$ au deuxième trimestre), sur des contrats de change non désignés aux fins de la comptabilité de couverture. Cela inclut également un gain de 1 M\$ au cours du premier semestre de 2021 (gain de 1 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à une perte de 3 M\$ pour la même période de 2020 (gain de 3 M\$ 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 des contrats de change désignés comme instruments de couverture, le cas échéant.

RAPPROCHEMENT DES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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

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

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

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

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2021

(en millions de dollars canadiens)	Incluant les activités abandonnées					Retrait des activités abandonnées ¹	Tel que divulgué
	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Carton plat Europe	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	64	(1)	14	(22)	(33)	1	23
Amortissement	31	12	4	17	12	(12)	64
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	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
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	100	11	18	1	(21)	(11)	98
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	69	(1)	14	(16)	(33)	1	34

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2020

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

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021

(en millions de dollars canadiens)	Incluant les activités abandonnées					Retrait des activités abandonnées ¹	Tel que divulgué
	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Carton plat Europe	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	129	11	29	(22)	(69)	(11)	67
Amortissement	62	23	7	35	25	(23)	129
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	191	34	36	13	(44)	(34)	196
Éléments spécifiques :							
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	2	—	—	—	(2)	—
Baisse de valeur	—	—	—	1	—	—	1
Frais de restructuration	3	—	—	7	—	—	10
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	14	(2)	—	—	(1)	2	13
	17	—	—	8	(1)	—	24
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	208	34	36	21	(45)	(34)	220
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	146	11	29	(14)	(70)	(11)	91

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020

(en millions de dollars canadiens)	Tel que divulgué en 2020					Retrait des activités abandonnées ¹	Tel que divulgué
	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Carton plat Europe	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	128	50	19	59	(72)	(50)	134
Amortissement	57	23	8	34	24	(23)	123
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	185	73	27	93	(48)	(73)	257
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)	(73)	274
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	136	50	21	65	(71)	(50)	151

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

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

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2021 ¹	2020 ¹	2021 ¹	2020 ¹
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	3	54	25	76
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	2	12	8	23
Résultats générés par les activités abandonnées	3	(24)	(5)	(38)
Charge d'impôts sur les résultats	2	7	8	17
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(5)	(3)	(7)	(6)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(3)	(9)	(6)	8
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	21	27	44	54
Bénéfice d'exploitation	23	64	67	134
Éléments spécifiques :				
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	1	—	2
Baisse de valeur	1	13	1	13
Frais de restructuration	5	2	10	2
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	5	—	13	—
	11	16	24	17
Bénéfice d'exploitation ajusté	34	80	91	151
Amortissement	64	63	129	123
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	98	143	220	274

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

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

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire)	BÉNÉFICE NET				BÉNÉFICE NET PAR ACTION ¹			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Selon les IFRS	3	54	25	76	0,02 \$	0,57 \$	0,24 \$	0,81 \$
Éléments spécifiques :								
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	1	—	2	—	—	—	0,01 \$
Baisse de valeur	1	13	1	13	0,01 \$	0,10 \$	0,01 \$	0,10 \$
Frais de restructuration	5	2	10	2	0,04 \$	0,02 \$	0,07 \$	0,02 \$
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	5	—	13	—	0,03 \$	—	0,09 \$	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(3)	(9)	(6)	8	(0,03) \$	(0,09) \$	(0,05) \$	0,09 \$
Inclus dans les activités abandonnées, déduction faite 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 ¹	(3)	(4)	(6)	(4)	—	—	—	—
	5	4	12	21	0,05 \$	0,04 \$	0,12 \$	0,22 \$
Ajusté	8	58	37	97	0,07 \$	0,61 \$	0,36 \$	1,03 \$

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

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

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2021 ¹	2020 ¹	2021 ¹	2020 ¹
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies	40	106	97	206
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	47	19	72	43
Amortissement	(64)	(63)	(129)	(123)
Impôts payés (reçus) nets	1	1	(1)	(9)
Frais de financement nets payés	4	7	44	23
Perte sur acquisitions, cessions et autres	—	(1)	—	(2)
Frais de restructuration et baisse de valeur	(6)	(15)	(11)	(15)
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	(5)	—	(13)	—
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs	6	10	8	11
Bénéfice d'exploitation	23	64	67	134
Amortissement	64	63	129	123
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	87	127	196	257

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

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

(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	
	2021 ¹	2020 ¹	2021 ¹	2020 ¹
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies	40	106	97	206
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	47	19	72	43
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	87	125	169	249
Éléments spécifiques payés	2	—	6	—
Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies	89	125	175	249
Dépenses en capital et autres actifs ² et paiements en vertu des obligations locatives, déduction faite des dispositions de 1 M\$ pour la période de trois mois (2020 ¹ — 1 M\$) et de 1 M\$ pour la période de six mois ¹ (2020 — 2 M\$)	(83)	(47)	(169)	(120)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(10)	(12)	(22)	(22)
Flux de trésorerie ajustés disponibles générés (utilisés)	(4)	66	(16)	107
Flux de trésorerie ajustés disponibles générés (utilisés) par action (en dollars canadiens)	(0,04) \$	0,70 \$	(0,16) \$	1,13 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	102 281 072	94 459 257	102 280 243	94 354 030

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

² Excluant la hausse des investissements.

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

(en millions de dollars canadiens)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Dette à long terme	1 799	1 949
Partie à court terme de la dette à long terme	72	102
Emprunts et avances bancaires	7	12
Dette totale	1 878	2 063
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	171	384
Dette nette telle que divulguée	1 707	1 679
Dette nette des activités abandonnées classifiée comme détenue pour la vente ¹	(6)	—
Dette nette - avant le reclassement comme détenue pour la vente ¹	1 701	1 679
BEAA ajusté incluant 90 M\$ générés par les activités abandonnées au 30 juin 2021 (31 décembre 2020 — 129 M\$) selon les douze derniers mois ¹	582	675
Ratio dette nette / BEAA ajusté¹	2,9 x	2,5 x
Dette nette telle que divulguée	1 707	1 679
Produits nets attendus de la cession de RDM ¹	(461)	—
Dette nette pro-forma	1 246	1 679
BEAA ajusté tel que divulgué selon les douze derniers mois	492	675
Dette nette pro-forma / BEAA ajusté¹	2,5 x	2,5 x

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

ANALYSE DE LA DIRECTION

REVUE FINANCIÈRE - PREMIER SEMESTRE DE 2021

Les résultats du premier semestre de 2021 reflètent une demande plus faible des marchés des produits de consommation et de celui du hors-foyer dans le secteur des papiers tissu ainsi qu'une augmentation des prix des matières premières pour tous les secteurs et un impact négatif du taux de change, tandis que les secteurs des produits d'emballage ont bénéficié d'un volume plus élevé et d'un assortiment plus favorable de produits vendus.

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2021, les ventes consolidées se sont élevées à 956 M\$, soit une baisse de 64 M\$, ou de 6 %, comparativement à 1 020 M\$ pour la même période de 2020¹. La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 87 M\$ au deuxième trimestre de 2021, comparativement à 127 M\$ pour la même période de 2020¹. Sur une base ajustée², le bénéfice d'exploitation avant amortissement s'est établi à 98 M\$ au deuxième trimestre de 2021, comparativement à 143 M\$ pour la même période de 2020¹.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021¹, les ventes consolidées se sont élevées à 1 898 M\$, soit une baisse de 163 M\$, ou de 8 %, comparativement à 2 061 M\$ pour la même période de 2020¹. La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 196 M\$ au premier semestre de 2021¹, comparativement à 257 M\$ pour la même période de 2020¹. Sur une base ajustée², le bénéfice d'exploitation avant amortissement s'est établi à 220 M\$ au premier semestre de 2021¹, comparativement à 274 M\$ pour la même période de 2020¹.

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, comparativement à un bénéfice net de 54 M\$, ou 0,57 \$ par action, pour la même période de 2020. Sur une base ajustée², la Société a généré un bénéfice net de 8 M\$ au deuxième trimestre de 2021, ou 0,07 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 58 M\$, ou 0,61 \$ par action, pour la même période de 2020.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021, la Société a enregistré un bénéfice net de 25 M\$, ou de 0,24 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 76 M\$, ou 0,81 \$ par action, pour la même période de 2020. Sur une base ajustée², la Société a généré un bénéfice net de 37 M\$ au premier semestre de 2021, ou 0,36 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 97 M\$, ou 1,03 \$ par action, pour la même période de 2020.

Compte tenu de l'incertitude quant à l'impact potentiel de la pandémie de la COVID-19 au cours des prochains mois, nous continuons à mettre à jour régulièrement nos prévisions financières et de trésorerie. La Société continue de surveiller son risque de crédit en raison du niveau élevé d'incertitude sur le marché. Le secteur des papiers tissu a enregistré un volume de ventes inférieur à la normale en raison des volumes anormaux vendus l'an dernier qui sont toujours sur le marché. Ces facteurs peuvent avoir une incidence supplémentaire sur le plan d'exploitation de la Société, ses flux de trésorerie, sa capacité de lever des fonds et l'évaluation de ses actifs à long terme.

REVUE FINANCIÈRE - 2020

Les ventes annuelles se sont élevées à 4 105 M\$ en 2020¹, soit une hausse de 157 M\$, ou de 4 %, par rapport à 2019¹. Cette performance s'explique par de solides ventes provenant essentiellement d'une demande accrue des produits de consommation du secteur des papiers tissu et des produits d'emballage, principalement attribuable aux répercussions de la pandémie de la COVID-19 qui a contribué à une demande plus élevée pour les produits essentiels que nous fabriquons et à des taux de change favorables. Cependant, ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la baisse des prix moyens et par l'assortiment des produits vendus des secteurs des produits d'emballage.

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 543 M\$ en 2020¹, comparativement à 458 M\$ en 2019¹. Sur une base ajustée², le bénéfice d'exploitation avant amortissement s'est établi à 546 M\$ pour 2020¹, comparativement à 496 M\$ en 2019¹. Cette performance s'explique en grande partie par l'amélioration d'un exercice à l'autre des résultats du secteur des papiers tissu. Les coûts énergétiques ont été plus bas pour tous les secteurs, tandis que les coûts de la matière première ont été également bénéfiques pour tous les secteurs sauf pour le secteur de l'emballage carton-caisse. Le volume a augmenté pour tous les secteurs, tandis que le prix moyen de vente et d'assortiments de produits vendus d'un exercice à l'autre a été inférieur pour tous les secteurs des produits d'emballage et positif dans le secteur des papiers tissu.

¹ Les résultats consolidés de T1 2021, 2020 et 2019 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du deuxième trimestre de 2021 pour plus de détails.

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

PROGRAMME D'INITIATIVE D'ACCROISSEMENT DES MARGES

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

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

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

À la suite de la mise en œuvre de certaines initiatives en 2020 et de nouvelles lancées en 2021, nous avons été en mesure d'améliorer notre compétitivité en réalisant environ 100 M\$ au premier semestre de 2021 (60 M\$ au deuxième trimestre) de BEAA ajusté, déduction faite des coûts connexes de la mise en œuvre de ces initiatives. Ceci est mesuré par rapport à notre année de référence 2019. Ces avantages compensent certains impacts négatifs liés à l'augmentation des coûts des matières premières et de production, à la variation du taux de change et à la réduction des prix de vente de certains produits.

INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

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

	2019					2020					2021			DDM ⁹
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	AAD ¹⁰	
OPÉRATIONNELS														
Expéditions totales (en '000 t.c.)¹														
Produits d'emballage														
Carton-caisse	342	363	377	365	1 447	374	360	411	399	1 544	391	385	776	1 586
Carton plat Europe	333	331	321	305	1 290	351	326	316	312	1 305	361	318	679	1 307
	675	694	698	670	2 737	725	686	727	711	2 849	752	703	1 455	2 893
Papiers tissu	146	155	161	167	629	181	167	145	152	645	123	138	261	558
Total avant activités abandonnées	821	849	859	837	3 366	906	853	872	863	3 494	875	841	1 716	3 451
Activités abandonnées - Carton plat Europe	(333)	(331)	(321)	(305)	(1 290)	(351)	(326)	(316)	(312)	(1 305)	(361)	(318)	(679)	(1 307)
Total	488	518	538	532	2 076	555	527	556	551	2 189	514	523	1 037	2 144
Taux d'intégration²														
Carton-caisse	59 %	59 %	58 %	58 %	58 %	57 %	57 %	53 %	55 %	56 %	57 %	57 %	57 %	56 %
Papiers tissu	76 %	77 %	77 %	75 %	76 %	72 %	73 %	72 %	79 %	73 %	79 %	69 %	74 %	75 %
Taux d'utilisation de la capacité de fabrication³														
Carton-caisse	88 %	91 %	94 %	92 %	91 %	98 %	92 %	98 %	97 %	96 %	97 %	96 %	97 %	97 %
Papiers tissu	87 %	92 %	93 %	84 %	88 %	88 %	87 %	73 %	86 %	83 %	80 %	78 %	79 %	79 %
Total consolidé	87 %	91 %	94 %	89 %	90 %	95 %	90 %	90 %	93 %	92 %	92 %	90 %	91 %	91 %
FINANCIERS														
Rendement sur les actifs^{4, 8}														
Produits d'emballage														
Carton-caisse	20 %	20 %	20 %	20 %	20 %	20 %	19 %	18 %	18 %	18 %	19 %	19 %	19 %	
Produits spécialisés	13 %	16 %	21 %	21 %	21 %	20 %	20 %	20 %	22 %	22 %	23 %	23 %	23 %	
Papiers tissu	1 %	2 %	4 %	7 %	7 %	9 %	12 %	13 %	13 %	13 %	11 %	8 %	8 %	
Rendement consolidé sur les actifs	10,4 %	10,8 %	10,9 %	11,5 %	11,5 %	11,8 %	12,0 %	12,0 %	12,3 %	12,3 %	12,3 %	11,3 %	11,3 %	
Rendement sur le capital utilisé^{5, 8}	6,8 %	5,7 %	5,0 %	4,8 %	4,8 %	5,1 %	5,2 %	5,1 %	5,4 %	5,4 %	5,2 %	4,4 %	4,4 %	
Fonds de roulement^{6, 8}														
En millions de \$, en fin de période	431	441	414	361	361	416	411	384	315	315	341	377	377	
En pourcentage des ventes ^{7, 8}	11,0 %	11,0 %	11,1 %	10,9 %	10,9 %	10,6 %	10,4 %	10,5 %	10,3 %	10,3 %	10,3 %	10,3 %	10,3 %	

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

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

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

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

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

6 Fonds de roulement = comptes débiteurs (excluant la portion à 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 Ajusté pour les activités abandonnées.

9 DDM (douze derniers mois).

10 AAD (année à date).

INFORMATION FINANCIÈRE HISTORIQUE

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2019 ²					2020 ²					2021			DDM ³
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1 ²	T2	AAAD ⁴	
Ventes														
Produits d'emballage														
Carton-caisse	441	462	473	451	1 827	458	454	506	500	1 918	503	497	1 000	2 006
Carton plat Europe	279	270	256	243	1 048	272	265	261	254	1 052	286	253	539	1 054
Produits spécialisés	129	135	123	105	492	113	120	117	123	473	122	131	253	493
Ventes intersecteurs	(4)	(3)	(4)	(3)	(14)	(3)	(5)	(4)	(6)	(18)	(7)	(7)	(14)	(24)
	845	864	848	796	3 353	840	834	880	871	3 425	904	874	1 778	3 529
Papiers tissu	348	377	387	397	1 509	446	424	364	381	1 615	292	297	589	1 334
Ventes intersecteurs et activités corporatives	37	34	29	34	134	27	27	31	32	117	32	38	70	133
Total avant activités abandonnées	1 230	1 275	1 264	1 227	4 996	1 313	1 285	1 275	1 284	5 157	1 228	1 209	2 437	4 996
Activités abandonnées - Carton plat Europe	(279)	(270)	(256)	(243)	(1 048)	(272)	(265)	(261)	(254)	(1 052)	(286)	(253)	(539)	(1 054)
Total	951	1 005	1 008	984	3 948	1 041	1 020	1 014	1 030	4 105	942	956	1 898	3 942
Bénéfice (perte) d'exploitation														
Produits d'emballage														
Carton-caisse	84	84	91	69	328	74	54	71	122	321	65	64	129	322
Carton plat Europe	18	19	14	(6)	45	20	30	19	5	74	12	(1)	11	35
Produits spécialisés	9	12	10	5	36	8	11	11	12	42	15	14	29	52
	111	115	115	68	409	102	95	101	139	437	92	77	169	409
Papiers tissu	(8)	1	34	(21)	6	28	31	3	10	72	—	(22)	(22)	(9)
Activités corporatives	(31)	(34)	(41)	(48)	(154)	(40)	(32)	(31)	(40)	(143)	(36)	(33)	(69)	(140)
Total avant activités abandonnées	72	82	108	(1)	261	90	94	73	109	366	56	22	78	260
Activités abandonnées - Carton plat Europe	(18)	(19)	(14)	6	(45)	(20)	(30)	(19)	(5)	(74)	(12)	1	(11)	(35)
Total	54	63	94	5	216	70	64	54	104	292	44	23	67	225
BEAA ajusté¹														
Produits d'emballage														
Carton-caisse	104	113	118	106	441	99	94	100	110	403	108	100	208	418
Carton plat Europe	29	30	25	24	108	30	43	29	27	129	23	11	34	90
Produits spécialisés	14	16	16	9	55	12	17	16	15	60	18	18	36	67
	147	159	159	139	604	141	154	145	152	592	149	129	278	575
Papiers tissu	9	18	24	35	86	45	54	36	40	175	20	1	21	97
Activités corporatives	(21)	(21)	(22)	(22)	(86)	(25)	(22)	(19)	(26)	(92)	(24)	(21)	(45)	(90)
Total avant activités abandonnées	135	156	161	152	604	161	186	162	166	675	145	109	254	582
Activités abandonnées - Carton plat Europe	(29)	(30)	(25)	(24)	(108)	(30)	(43)	(29)	(27)	(129)	(23)	(11)	(34)	(90)
Total	106	126	136	128	496	131	143	133	139	546	122	98	220	492
Marge (BEAA / ventes) (%)²	11,1 %	12,5 %	13,5 %	13,0 %	12,6 %	12,6 %	14,0 %	13,1 %	13,5 %	13,3 %	13,0 %	10,3 %	11,6 %	12,5 %
Bénéfice net (perte nette)	24	31	43	(26)	72	22	54	49	73	198	22	3	25	147
Ajusté ¹	13	26	28	29	96	39	58	48	42	187	29	8	37	127
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies par action ordinaire (en dollars canadiens) ²	0,18 \$	0,25 \$	0,39 \$	(0,21) \$	0,61 \$	0,15 \$	0,43 \$	0,43 \$	0,73 \$	1,74 \$	0,17 \$	0,04 \$	0,21 \$	1,37 \$
Bénéfice net (perte nette) des activités abandonnées par action ordinaire (en dollars canadiens) ²	0,08 \$	0,08 \$	0,06 \$	(0,06) \$	0,16 \$	0,09 \$	0,14 \$	0,08 \$	(0,01) \$	0,30 \$	0,05 \$	(0,02) \$	0,03 \$	0,10 \$
Bénéfice net (perte nette) par action (en dollars canadiens)														
De base	0,26 \$	0,33 \$	0,45 \$	(0,27) \$	0,77 \$	0,24 \$	0,57 \$	0,51 \$	0,72 \$	2,04 \$	0,22 \$	0,02 \$	0,24 \$	1,47 \$
Dilué	0,26 \$	0,32 \$	0,44 \$	(0,27) \$	0,75 \$	0,23 \$	0,57 \$	0,50 \$	0,72 \$	2,02 \$	0,22 \$	0,02 \$	0,24 \$	1,46 \$
De base, ajusté ¹	0,14 \$	0,28 \$	0,30 \$	0,30 \$	1,02 \$	0,42 \$	0,61 \$	0,50 \$	0,42 \$	1,95 \$	0,29 \$	0,07 \$	0,36 \$	1,28 \$
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation incluant les activités abandonnées	82	124	104	91	401	153	162	106	146	567	102	99	201	453
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités abandonnées	(25)	(28)	(13)	(12)	(78)	(29)	(37)	(28)	(15)	(109)	(20)	(12)	(32)	(75)
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)²	57	96	91	79	323	124	125	78	131	458	82	87	169	378
Dettes nettes¹	1 878	1 861	2 070	1 963	1 963	2 212	2 077	1 982	1 679	1 679	1 654	1 707	1 707	

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

2 T1 2021, 2020 et 2019 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du deuxième trimestre de 2021 pour plus de détails.

3 DDM (douze derniers mois).

4 AAD (année à date).

FAITS SAILLANTS

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

DÉMARRAGE D'ENTREPRISES, ACQUISITION, CESSION ET FERMETURE

CARTON PLAT EUROPE

- Le 5 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, soit 461 M\$. Les activités de RDM comprennent six usines de fabrication de carton recyclé et deux usines de feuille de carton situées en France, en Espagne, en Italie et en Allemagne. La transaction devrait être finalisée au cours du troisième trimestre de 2021. Les activités sont désormais présentées comme activités abandonnées.
- Le 15 février 2021, le secteur carton plat Europe, via sa participation dans Reno de Medici S.p.A., a annoncé la vente de ses actions de sa filiale française, qui produit du carton plat à partir de fibres vierges. La transaction a été conclue le 30 avril 2021 et a généré une perte de 2 M\$ qui est présentée dans les activités abandonnées de carton plat Europe.

FAITS ET DÉVELOPPEMENTS MARQUANTS

2021

- Le 5 août 2021, la Société a annoncé la hausse du dividende trimestriel, passant de 0,08 \$ à 0,12 \$ par action.
- Le 30 avril 2021, la Société a conclu un accord avec ses prêteurs pour prolonger et amender son crédit bancaire rotatif de 750 M\$. Selon les termes de l'amendement, l'échéance de la facilité a été repoussée jusqu'au 7 juillet 2025. Les conditions financières existantes sont demeurées inchangées.

2020

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

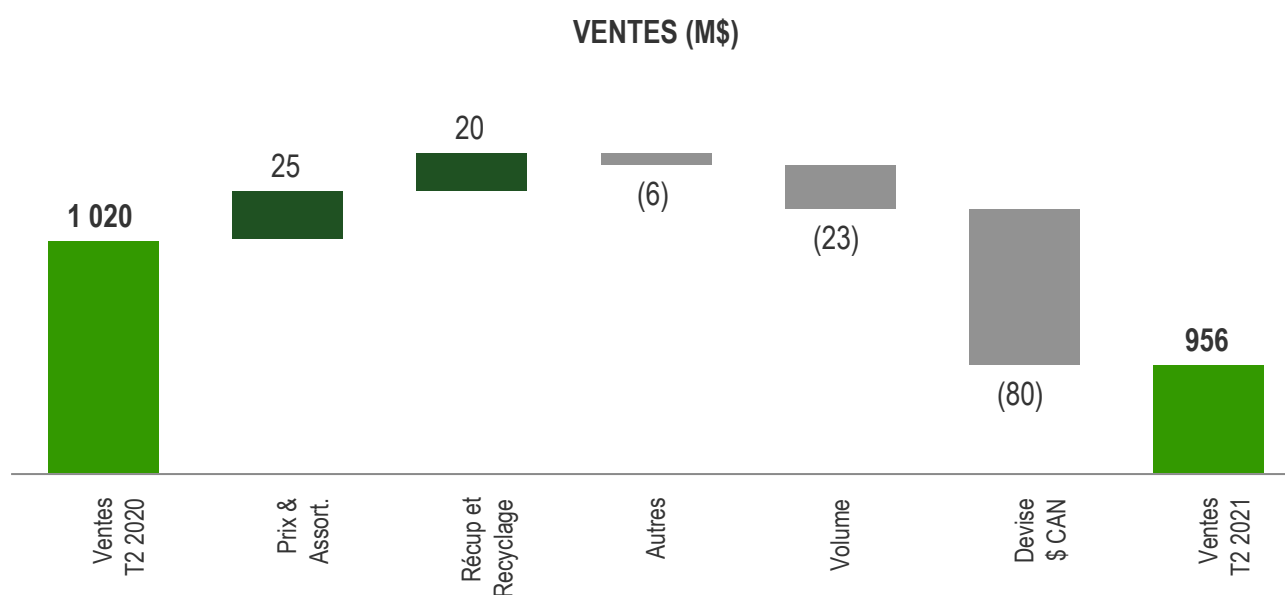
RÉSULTATS FINANCIERS POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2021 ET 2020

VENTES

Les ventes de 956 M\$ ont diminué de 64 M\$, ou de 6 %, au deuxième trimestre de 2021 comparativement à 1 020 M\$ pour la même période de 2020¹. Des prix de vente en hausse au sein de nos secteurs d'emballage ainsi qu'au niveau des activités de récupération et de recyclage ont généré une incidence favorable sur les ventes. Cependant, ces facteurs ont été plus que contrebalancés par la forte baisse du volume au niveau de tous les marchés des papiers tissu en raison des variations notables des habitudes d'achats entre les deux périodes, menant à une baisse de 127 M\$ des ventes de celui-ci. L'appréciation de 13 % du dollar canadien par rapport au dollar américain a généré un impact défavorable sur les ventes.

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

(en millions de dollars canadiens)



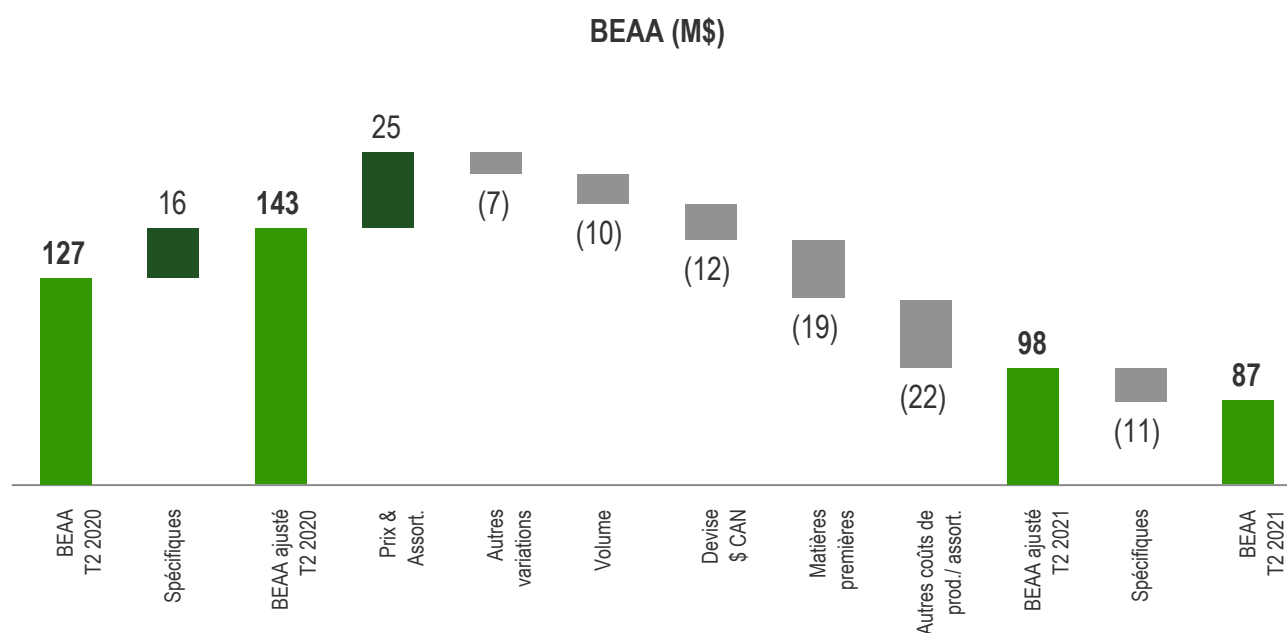
¹ Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du deuxième trimestre de 2021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

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT (BEAA)

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 87 M\$ au deuxième trimestre de 2021, soit une diminution de 40 M\$, ou de 31 %, comparativement à 127 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020². Les éléments spécifiques¹ enregistrés au deuxième trimestre de 2021 ont diminué le BEAA de 11 M\$, comparativement à 16 M\$ enregistrés au cours de la même période de 2020. En excluant les éléments spécifiques, la diminution de 45 M\$ du BEAA ajusté¹ s'explique surtout par la hausse des coûts des matières premières dans tous les secteurs, par la baisse des volumes du secteur des papiers tissu et par un taux de change défavorable ainsi que par l'inflation générale sur tous les coûts de production. D'un autre côté, les prix de vente plus élevés ainsi que l'assortiment des produits vendus et la hausse des volumes ont provoqué une incidence positive pour tous les secteurs d'emballage. Les activités de récupération et du recyclage, incluses au sein des activités corporatives, ont ajouté 2 M\$ au BEAA à la suite des prix supérieurs des fibres recyclées en 2021.

Sur une base ajustée¹, le BEAA s'élève à 98 M\$ au deuxième trimestre de 2021, comparativement à 143 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020², une diminution de 45 M\$, ou de 31 %.

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



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

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

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

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

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

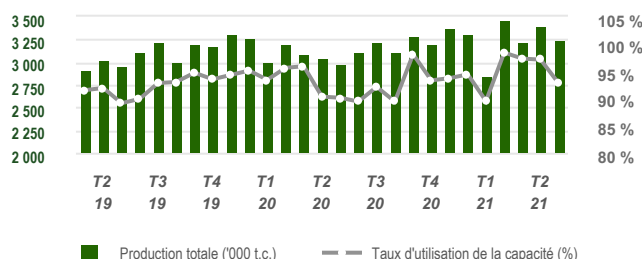
REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON-CAISSE

Notre industrie

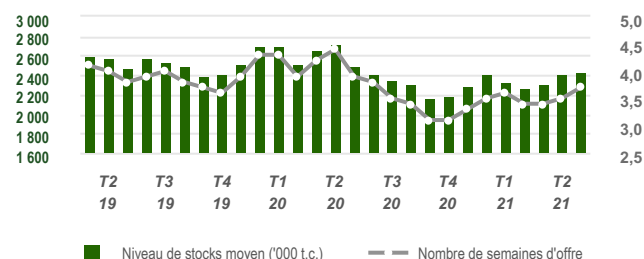
Production de l'industrie américaine du carton-caisse et taux d'utilisation de la capacité¹

La production totale de l'industrie américaine du carton-caisse s'est chiffrée à 9,9 millions de tonnes courtes au deuxième trimestre de 2021, en hausse de 3 % séquentiellement et de 8 % par rapport à la même période de l'année dernière. L'industrie a enregistré un taux d'utilisation de la capacité de 95 % pendant le trimestre.



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

Pour le deuxième trimestre de 2021, le niveau moyen des stocks a augmenté de 2 % séquentiellement et a été en baisse de 9 % par rapport à la même période de l'année passée. À la fin du mois de juin 2021, le niveau des stocks se chiffrait à environ 2,4 millions de tonnes courtes, représentant 3,7 semaines d'offre.

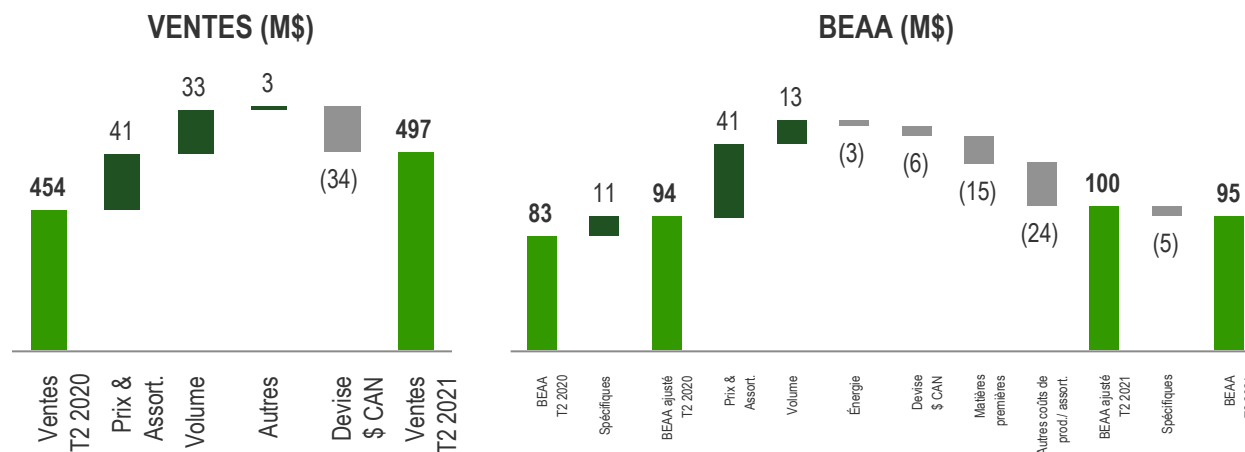


1 Source: RISI

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 2021, par rapport à la même période de 2020, sont présentées ci-dessous :



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

1 Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement, bien vouloir consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2021 et 2020 » pour plus de détails.

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

T2 2020	T2 2021	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.) 360	385	7 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité) 1 260	1 286	2 %
Ventes (M\$) 454	497	9 %
BEAA¹ (M\$) (tel que divulgué) 83	95	14 %
% des ventes 18 %	19 %	
(ajusté) ¹ 94	100	6 %
% des ventes 21 %	20 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué) 54	64	19 %
(ajusté) ¹ 65	69	6 %

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

² Les expéditions totales n'incluent pas l'élimination des expéditions entre les différents secteurs. Incluant 3,6 milliards de pieds carrés pour le deuxième trimestre de 2021 par rapport à 3,3 milliards de pieds carrés pour la même période de 2020, soit une augmentation de 9 %.

³ Incluant les ventes aux autres partenaires de Greenpac.

Les expéditions ont augmenté de 25 000 t.c., ou de 7 %, au deuxième trimestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. Ceci reflète une hausse de 14 000 t.c., ou de 8 %, des expéditions externes de produits convertis et de 11 000 t.c., ou de 6 % des expéditions de rouleaux à l'externe, par rapport à la même période de 2020. Le taux d'utilisation de la capacité de fabrication a augmenté de 4 % par rapport au deuxième trimestre de 2020. Le taux d'intégration de 57 % du deuxième trimestre de 2021 est demeuré stable par rapport à la même période de 2020. En incluant les ventes aux autres partenaires³, le taux d'intégration s'élève à 74 % au deuxième trimestre de 2021, soit une hausse comparativement à 71 % pour la même période de 2020.

Le prix de vente moyen en dollars canadiens a augmenté de 3 % pour les rouleaux de papier et de 2 % pour les produits convertis. L'appréciation moyenne de 13 % du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu une incidence défavorable sur les prix de vente moyens durant la période.

Les ventes ont augmenté de 43 M\$, ou de 9 %, au deuxième trimestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. La hausse du prix de vente moyen et l'assortiment favorable des produits vendus ont ajouté 39 M\$ et 2 M\$ respectivement. La hausse du volume a provoqué l'ajout de 33 M\$ de ventes supplémentaires. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par l'appréciation moyenne de 13 % du dollar canadien par rapport au dollar américain qui a retranché 34 M\$ aux ventes de la période.

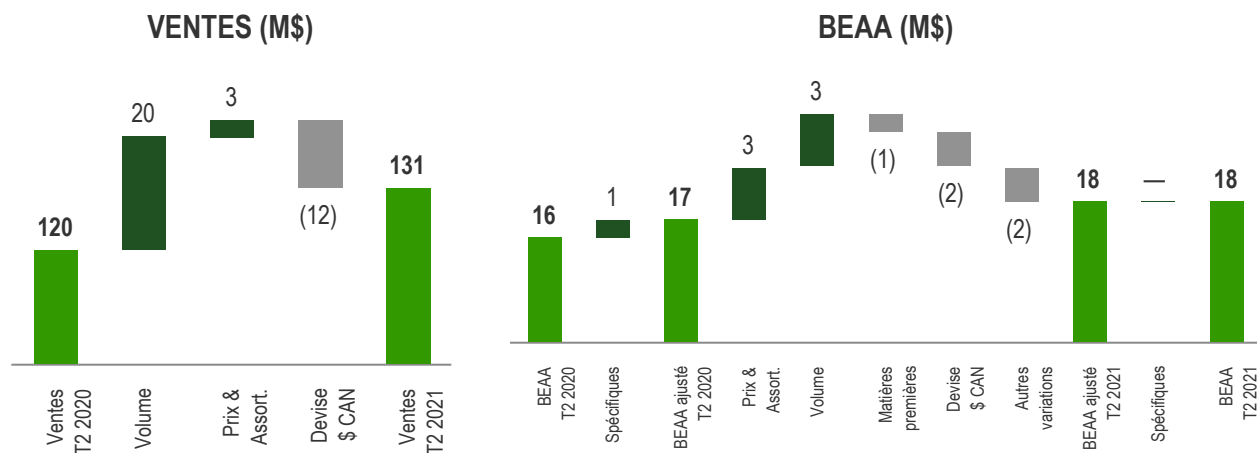
Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a augmenté de 12 M\$, ou de 14 %, au deuxième trimestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. En excluant les éléments spécifiques¹ des deux périodes, l'augmentation de 6 M\$, ou de 6 %, du BEAA reflète un prix de vente moyen supérieur ainsi qu'un assortiment plus favorable de produits vendus, générant une incidence positive combinée de 41 M\$. La hausse de 7 % du volume a ajouté 13 M\$ au BEAA. La hausse des coûts des matières premières a retranché 15 M\$ tandis que l'appréciation de 13 % du dollar canadien a également soustrait un autre 6 M\$. Les coûts énergétiques en hausse ont affecté négativement les résultats de l'ordre de 3 M\$ tandis que des hausses au niveau des coûts d'exploitation ont également retranché 19 M\$. Les coûts d'entretien et de réparations ainsi que de la main-d'œuvre à la hausse expliquent essentiellement cette augmentation des charges. De plus, des crédits de recherche et de développement de 5 M\$ ont été enregistrés au deuxième trimestre de 2020, augmentant les résultats, par rapport à zéro pour la période actuelle.

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

PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

Notre performance

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



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

¹ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement, bien vouloir consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2021 et 2020 » pour plus de détails.

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

T2 2020	T2 2021	Variation en %
Ventes (M\$)		
120	131	9 %
BEAA¹ (M\$) (tel que divulgué)		
16	18	13 %
% des ventes 13 %	14 %	
(ajusté)¹		
17	18	6 %
% des ventes 14 %	14 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
11	14	27 %
(ajusté)¹		
12	14	17 %

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

Les ventes ont augmenté de 11 M\$, ou de 9 %, au deuxième trimestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. Les hausses des volumes, le prix de vente moyen en hausse ainsi qu'un assortiment des ventes favorable ont augmenté les ventes de 23 M\$ au cours de la période. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'appréciation moyenne de 13 % du dollar canadien par rapport au dollar américain qui a soustrait 12 M\$ aux ventes.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a augmenté de 2 M\$, ou de 13 %, au deuxième trimestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. En excluant les éléments spécifiques¹ des deux périodes, la hausse de 1 M\$, ou de 6 %, du BEAA reflète les volumes en hausse ainsi que les marges supérieures réalisées, qui ont ajouté de façon combinée 5 M\$ au BEAA. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par le taux de change défavorable ainsi que des coûts d'entretien et de réparations à la hausse, impactant les résultats de l'ordre de 4 M\$.

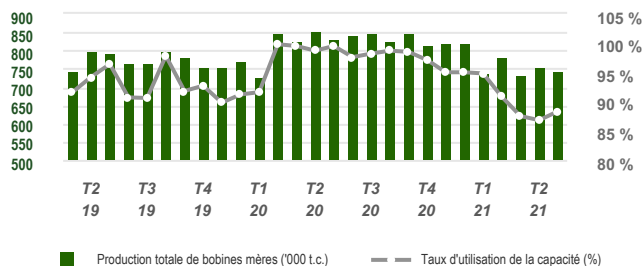
Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ au deuxième trimestre de 2020 qui ont influé sur le BEAA¹.

PAPIERS TISSU

Notre industrie

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

Durant le deuxième trimestre de 2021, la production de bobines mères s'est chiffrée à 2,2 millions de tonnes courtes, en baisse de 5 % séquentiellement et de 11 % par rapport à la même période de l'année passée. Le taux d'utilisation de la capacité s'est établi à 88 % durant le trimestre, en baisse de 6 % par rapport au trimestre précédent et de 12 % par rapport au deuxième trimestre de 2020.



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

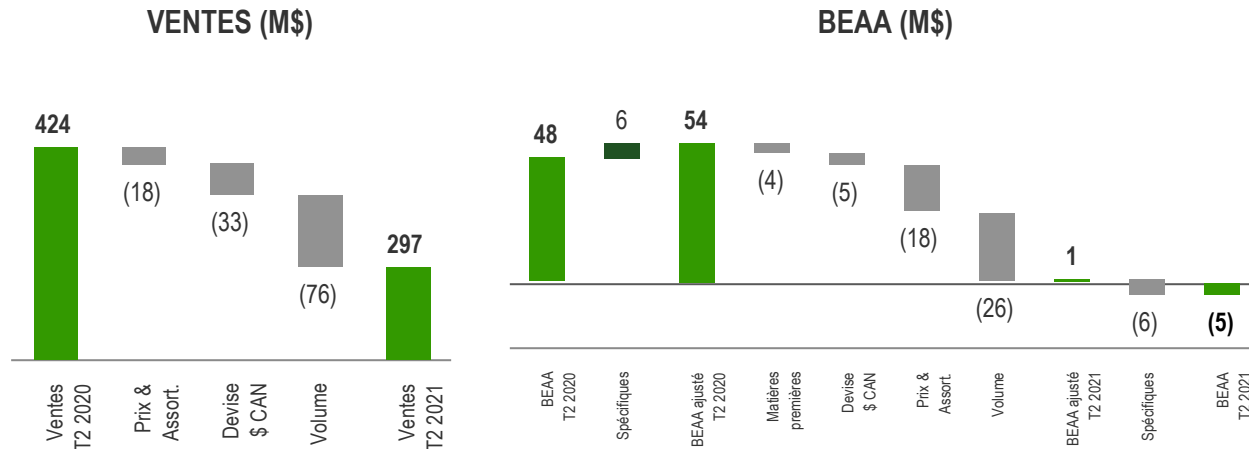
Au deuxième trimestre de 2021, les expéditions du marché hors foyer ont augmenté de 2 % séquentiellement et de 6 % par rapport à la même période de l'année dernière. Les expéditions du marché du détail étaient en baisse de 6 % par rapport au trimestre précédent et de 18 % par rapport au trimestre correspondant de 2020, en raison de la volatilité des habitudes d'achat des clients en lien avec la pandémie de COVID-19.



1 Source : RISI

Notre performance

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



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

1 Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement, bien vouloir consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2021 et 2020 » pour plus de détails.

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

T2 2020	T2 2021	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.) 167	138	-17 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)	2 160	-15 %
Ventes (M\$)	297	-30 %
BEAA¹ (M\$) (tel que divulgué)	(5)	-110 %
% des ventes	(2 %)	
11 %		
(ajusté) ¹	1	-98 %
% des ventes	—	
13 %		
Bénéfice (perte) d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)	(22)	-171 %
(ajusté) ¹	(16)	-143 %

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

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

À la suite de la forte demande rencontrée en 2020 ainsi que de la récente gestion de stocks des clients en 2021, le marché du papier tissu a rencontré d'importantes baisses de volume au premier semestre de 2021. Les expéditions externes des produits transformés ont diminué de 28 000 t.c., ou de 22 % au cours de la période, en raison d'une baisse de la demande au sein des marchés des produits de consommation (-30 %) et de celui du hors-foyer (-11 %), et traduit ainsi la volatilité des habitudes d'achat des clients depuis le début de la pandémie de COVID-19 rendant difficile toute comparaison par rapport à l'année dernière. Les expéditions externes de bobines mères ont diminué de 1 000 t.c., ou de 3 %, au deuxième trimestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. Le taux d'intégration a atteint 69 % au cours de la période, par rapport à 73 % pour la même période de 2020.

La baisse de 15 % du prix de vente moyen s'explique surtout par l'appréciation moyenne de 13 % du dollar canadien par rapport au dollar américain, par une proportion plus élevée de bobines mères vendues ainsi que par un assortiment défavorable de produits convertis vendus. Les initiatives de hausses de prix entreprises ont mené à un prix de vente moyen supérieur au niveau des produits hors-foyer tandis le prix de vente moyen des produits au détail a légèrement baissé par rapport à la même période de 2020.

Les ventes ont diminué de 127 M\$, ou de 30 %, au deuxième trimestre de 2021 par rapport à la même période de 2020 en raison d'un impact défavorable des volumes en baisse de l'ordre de 76 M\$, de l'incidence négative du taux de change représentant une baisse des ventes de 33 M\$ et de l'effet défavorable de 18 M\$ en lien avec l'assortiment des clients et des produits vendus au cours de la période courante.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a diminué de 53 M\$, ou de 110 %, au deuxième trimestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. En excluant les éléments spécifiques¹ des deux périodes, le BEAA ajusté a diminué de 53 M\$, ou de 98 %, et s'explique principalement par la baisse des volumes, les prix de vente en baisse en raison de l'assortiment des produits vendus, des coûts plus élevés des matières premières, de l'énergie ainsi que du transport au cours de la période courante.

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

ACTIVITÉS CORPORATIVES

Le secteur des activités corporatives a encouru certains éléments spécifiques¹ au cours des premiers semestres de 2021 et 2020 qui ont affecté le BEAA¹. Les activités corporatives ont généré une perte du BEAA ajusté¹ de 45 M\$ au cours du premier semestre de 2021 (perte de 21 M\$ au deuxième trimestre) par rapport à une perte de 47 M\$ pour la même période de 2020 (perte de 22 M\$ au deuxième trimestre). La performance de nos activités de récupération et de recyclage n'a eu aucun impact sur le BEAA au cours du premier semestre de 2021 (en baisse de 2 M\$ au deuxième trimestre) d'une année à l'autre. Les frais d'administration de la période actuelle sont relativement stables.

RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS

La charge au titre de la rémunération à base d'actions enregistrée dans les activités corporatives s'est élevée à 4 M\$ au cours du premier semestre de 2021 (1 M\$ au deuxième trimestre), par rapport à 4 M\$ pour la même période de 2020 (2 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 2020.

ANALYSE DES AUTRES ÉLÉMENTS

AMORTISSEMENT

La charge d'amortissement a augmenté de 6 M\$, se chiffrant à 129 M\$ au cours du premier semestre de 2021² (64 M\$ au deuxième trimestre), par rapport à 123 M\$ pour la même période de 2020² (63 M\$ au deuxième trimestre). L'augmentation est principalement attribuable aux investissements en immobilisations corporelles réalisés au cours des douze derniers mois. Au cours du deuxième trimestre, la Société a enregistré une charge d'amortissement accéléré sur certains actifs suite à un examen régulier de la durée de vie utile, ce qui a compensé partiellement l'effet favorable du taux de change.

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

Les frais de financement et intérêts sur avantages du personnel se sont élevés à 44 M\$ au cours du premier semestre de 2021² (21 M\$ au deuxième trimestre), par rapport à 54 M\$ pour la même période de 2020² (27 M\$ au deuxième trimestre), soit une diminution de 10 M\$. L'écart s'explique principalement par la baisse des taux d'intérêt, l'utilisation réduite du crédit bancaire en raison de l'amélioration des flux de trésorerie ainsi qu'un taux de change favorable.

CHARGE D'IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Au cours du premier semestre de 2021², la Société a enregistré une charge d'impôts sur les résultats de 8 M\$ comparativement à une charge d'impôts sur les résultats de 17 M\$ pour la même période de 2020².

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

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. Le taux d'imposition effectif normal devrait se situer entre 21 % et 27 %. La moyenne pondérée du taux d'imposition applicable est de 25,87 % au cours du premier semestre de 2021.

PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

La part des résultats des entreprises associées et des coentreprises s'est élevée à 7 M\$ au cours du premier semestre de 2021 (5 M\$ au deuxième trimestre), par rapport à 6 M\$ pour la même période en 2020 (3 M\$ au deuxième trimestre). Bien vouloir consulter la Note 8 des états financiers consolidés audités de 2020 pour plus de détails sur les entreprises associées et les coentreprises.

RÉSULTATS GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Les résultats générés par les activités abandonnées se sont élevés à 5 M\$ au cours du premier semestre de 2021² ((3) M\$ au deuxième trimestre), par rapport à 38 M\$ pour la même période en 2020² (24 M\$ au deuxième trimestre). Les résultats générés par les activités abandonnées attribuables aux actionnaires se sont élevés à 3 M\$ au cours du premier semestre de 2021² ((2) M\$ au deuxième trimestre), par rapport à 22 M\$ pour la même période en 2020² (14 M\$ au deuxième trimestre). Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du deuxième trimestre de 2021 pour plus de détails concernant les résultats générés par les activités abandonnées.

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

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

SITUATION DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL

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

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation des activités poursuivies ont généré 97 M\$ en liquidités au cours du premier semestre de 2021¹ (40 M\$ générés au deuxième trimestre), par rapport à 206 M\$ générés pour la même période de 2020¹ (106 M\$ générés au deuxième trimestre). Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement ont utilisé 72 M\$ en liquidités au cours du premier semestre de 2021¹ (47 M\$ utilisé au deuxième trimestre), par rapport à 43 M\$ utilisés pour la même période de 2020¹ (19 M\$ utilisés au deuxième trimestre) résultant principalement de l'augmentation du volume et de la valeur des stocks. De plus, la diminution des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation est attribuable à la baisse de rentabilité dans le secteur des papiers tissu. Au 30 juin 2021, le ratio du fonds de roulement sur les ventes moyennes des douze derniers mois s'établissait à 10,3 %, comparativement à 10,3 % au 31 décembre 2020².

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation des activités poursuivies, en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, s'établissent à 169 M\$ au cours du premier semestre de 2021¹ (87 M\$ au deuxième trimestre), par rapport à 249 M\$ pour la même période de 2020¹ (125 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.

La Société a payé 44 M\$ de frais de financement au cours du premier semestre de 2021¹ (4 M\$ au deuxième trimestre), par rapport à 23 M\$ pour la même période de 2020 (7 M\$ au deuxième trimestre). L'écart s'explique principalement par un paiement d'intérêts de 23 M\$ normalement prévu en janvier 2020 qui a été effectué en décembre 2019 suite au rachat de billets subordonnés non garantis.

La Société a également reçu 1 M\$ d'impôts au cours du premier semestre de 2021 (1 M\$ payés au deuxième trimestre), par rapport à 9 M\$ reçus pour la même période de 2020 (1 M\$ payés au deuxième trimestre).

Au cours du premier semestre de 2021, la Société a payé 6 M\$ (2 M\$ au deuxième trimestre) d'indemnités de départ et d'autres frais de restructuration liés aux fermetures et aux initiatives mises en œuvre dans le cadre du programme d'initiative d'accroissement des marges, par rapport à nul pour la même période de 2020 (nul au deuxième trimestre).

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Au cours du premier semestre de 2021¹, les activités d'investissement des activités poursuivies ont utilisé des liquidités totales de 146 M\$ (71 M\$ utilisés au deuxième trimestre), par rapport à 102 M\$ utilisés pour la même période de 2020¹ (40 M\$ utilisés au deuxième trimestre).

ACQUISITION DE PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

Au cours du premier semestre de 2021, la Société a vendu une participation dans une entreprise associée pour un montant de 1 M\$.

Au cours du premier semestre de 2020, la Société a augmenté sa participation dans une entreprise associée pour un paiement de 1 M\$.

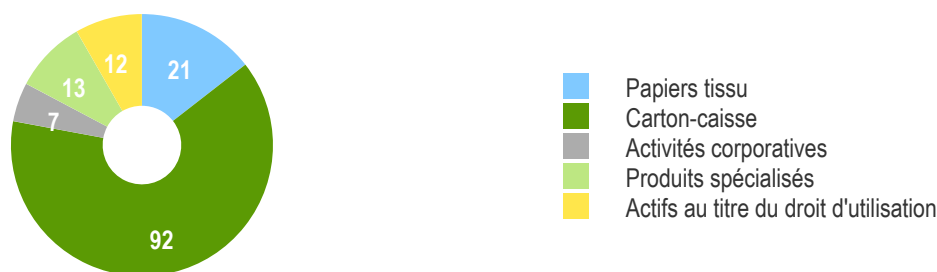
PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2021 ¹	2020 ¹	2021 ¹	2020 ¹
Acquisitions totales	71	39	145	90
Variation des acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	7	2	4	22
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et acquisitions incluses dans les autres emprunts	(12)	(4)	(12)	(11)
Paielements d'immobilisations corporelles	66	37	137	101
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(1)	(1)	(1)	(2)
Paielements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	65	36	136	99

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

² Ajusté pour les activités abandonnées.

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



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

EMBALLAGE CARTON-CAISSE

- Les actifs de Bear Island, en Virginie, aux États-Unis, pour la préparation du site avant la conversion de l'équipement pour la fabrication de carton-caisse.
- Investissement dans des équipements de conversion dans le cadre du repositionnement stratégique de notre base d'actifs de carton-caisse en Ontario, au Canada, à la suite de l'annonce de la fermeture de notre usine d'Étobicoke.
- Investissement dans des équipements de conversion dans la région du nord-est des États-Unis pour augmenter la capacité et mieux répondre à la demande croissante de nos marchés stratégiques.

PRODUITS SPÉCIALISÉS

- Investissement dans des équipements pour améliorer la fiabilité et la qualité des actifs de pâte moulée aux États-Unis.
- Investissement dans des équipements de conversion de conteneurs isothermiques pour augmenter la capacité et mieux répondre à la demande croissante sur ce marché.

PAPIERS TISSU

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

PRODUITS DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les principales cessions d'immobilisations corporelles sont les suivantes :

Au premier trimestre de 2021¹, le secteur du carton plat Europe a reçu 4 M\$ de la vente d'un terrain d'une usine fermée. Ce montant est présenté dans les activités abandonnées.

VARIATION D'ACTIFS INCORPORELS ET D'AUTRES ACTIFS

Au cours du premier semestre de 2021¹, la Société a investi 10 M\$, par rapport à 3 M\$ pour la même période de 2020, pour la modernisation de notre PGI et d'autres logiciels supportant la réingénierie de nos processus d'affaires. En 2021, la Société a investi 1 M\$ supplémentaire pour d'autres actifs, y compris des dépôts. En 2020, la Société a investi 2 M\$ supplémentaires pour une participation dans un autre placement.

TRÉSORERIE ENCAISSÉE DANS DES REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

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

PRODUIT DE CESSION D'UNE FILIALE

Au deuxième trimestre de 2021, le secteur du carton plat Europe a reçu 5 M€ (7 M\$) lié à la vente de ses actions de sa filiale française, qui produit du carton plat à partir de fibres vierges. La trésorerie de 7 M€ (11 M\$) de la filiale a également été cédée, ce qui a généré une trésorerie nette négative de 2 M€ (4 M\$). Ce montant est présenté dans les activités abandonnées.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Les activités de financement des activités poursuivies ont utilisé des liquidités totales de 69 M\$ au cours du premier semestre de 2021¹ (27 M\$ utilisés au deuxième trimestre), par rapport à 105 M\$ utilisés pour la même période de 2020¹ (57 M\$ utilisés au deuxième trimestre), incluant 16 M\$ (15 M\$ en 2020) de dividendes payés aux actionnaires de la Société.

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

RÈGLEMENT SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours du premier semestre de 2020, la Société a reçu 1 M\$ au titre du règlement sur instruments financiers dérivés.

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

La Société a émis 4 842 actions à un prix moyen de 14,28 \$ au cours du premier semestre de 2021 à la suite de l'exercice d'options pour un montant total encaissé inférieur à 1 M\$ (pour la même période de 2020 - 7 M\$ pour 1 217 881 actions ordinaires émises à un prix moyen de 5,89 \$).

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

VERSEMENTS SUR LES AUTRES PASSIFS

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

DIVIDENDES PAYÉS POUR LA PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE ET ACQUISITIONS DE PARTS DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE

Les dividendes versés aux actionnaires sans contrôle de Greenpac s'élèvent à 6 M\$ au cours du premier semestre de 2021¹ (7 M\$ pour la même période de 2020¹). La Société a également augmenté sa participation dans un distributeur du secteur des produits spécialisés d'un montant payé de 2 M\$.

FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS ABANDONNÉES

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

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

AU 30 JUIN 2021 ET AUX 31 DÉCEMBRE 2020 ET 2019

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

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	171	384	155
Fonds de roulement ¹	377	315	361
En pourcentage des ventes ²	10,3 %	10,3 %	10,9 %
Actifs totaux	5 251	5 412	5 188
Dette totale ³	1 878	2 063	2 118
Dette nette ³ (dette totale moins la trésorerie et équivalents de trésorerie)	1 707	1 679	1 963
Dette nette ³ des activités abandonnées classifiée comme détenue pour la vente	(6)	—	—
Dette nette ³ - avant le reclassement comme détenue pour la vente	1 701	1 679	1 963
Capitaux propres des actionnaires	1 766	1 753	1 492
Part des actionnaires sans contrôle	192	204	177
Capitaux propres totaux	1 958	1 957	1 669
Capitaux propres totaux et dette nette ³	3 665	3 636	3 632
Ratio « Dette nette ³ / (Capitaux propres totaux + dette nette ³) »	46,4 %	46,2 %	54,0 %
Capitaux propres des actionnaires par action (en dollars canadiens)	17,27 \$	17,14 \$	15,83 \$

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

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. Ajusté pour les activités abandonnées.

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

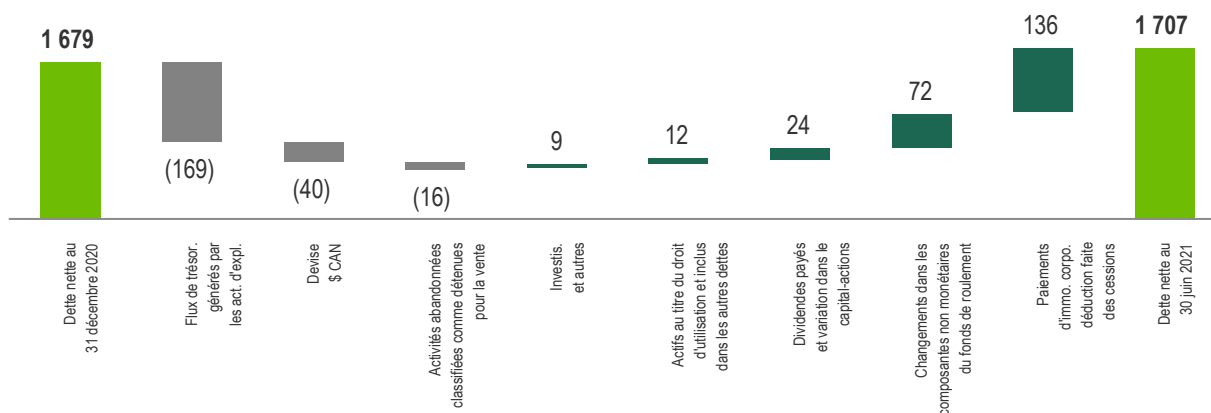
1 Les flux de trésorerie consolidés de 2021 et de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du deuxième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

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

Cote de solvabilité (perspective)	MOODY'S	STANDARD & POOR'S
2020	Baa3/Ba2/Ba3 (stable)	BB+/BB-/BB- (stable)
2021	Baa3/Ba2/Ba3 (stable)	BB+/BB-/BB- (positive)

RAPPROCHEMENT DE LA DETTE NETTE¹

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



675	BEAA ajusté ^{1,2} (douze derniers mois)	582
2,5 x	Dettes nettes / BEAA ajusté ^{1,2}	2,9 x

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

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

La trésorerie disponible grâce à ses facilités de crédit ainsi que les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation fourniront à la Société des fonds suffisants pour lui permettre de s'acquitter de ses obligations financières et d'exécuter son programme d'investissement en immobilisations pour au moins les douze prochains mois. 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. Au 30 juin 2021, la Société disposait d'un montant de 736 M\$ (après déduction des lettres de crédit de 14 M\$) disponible sur sa facilité de crédit de 750 M\$ (excluant la facilité de crédit de notre filiale Greenpac). La trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin 2021 est composée de la façon suivante : 138 M\$ dans la Société mère et ses filiales restreintes (comme défini dans l'entente de crédit) et 33 M\$ dans les filiales non restreintes, principalement Greenpac.

PERSPECTIVES À COURT TERME

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.

RENSEIGNEMENTS À L'ÉGARD DU CAPITAL-ACTIONS

OPÉRATIONS BOURSIÈRES

Les actions de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole "CAS". Pendant la période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021, le prix de l'action de Cascades a fluctué entre 13,24 \$ et 18,18 \$. Durant la même période, 48,5 millions d'actions de Cascades se sont échangées à la Bourse de Toronto. Le 30 juin 2021, le prix de clôture de l'action de Cascades était de 15,26 \$ par rapport à 14,79 \$ à ce même jour de clôture de l'année dernière.

ACTIONS EN CIRCULATION

Au 30 juin 2021, le capital-actions émis et en circulation de la Société se composait de 102 281 072 actions (102 276 230 au 31 décembre 2020) et de 2 418 632 options d'achat d'actions qui étaient émises et en circulation (2 433 090 au 31 décembre 2020). En 2021, 4 842 options ont été exercées et 9 616 options ont été annulées.

Au 4 août 2021, le capital-actions émis et en circulation se composait de 102 292 265 actions et de 2 406 855 options d'achat d'actions.

PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

Le programme de rachat dans le cours normal des activités annoncé le 17 mars 2020 permettait à la Société le rachat pour annulation de 1 886 220 actions entre le 19 mars 2020 et le 18 mars 2021. Pendant cette période, Cascades a racheté 279 700 actions pour annulation. L'actuel programme de rachat dans le cours normal des activités annoncé le 17 mars 2021 permet à la Société le rachat pour annulation de 2 045 621 actions entre le 19 mars 2021 et le 18 mars 2022. Durant la période entre le 19 mars 2021 et le 4 août 2021, la Société n'a racheté aucune actions ordinaires pour annulation.

DIVIDENDES

Le 4 août 2021, 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, une augmentation de 50 % du rendement du dividende précédent. Au 4 août 2021, le rendement du dividende était de 3,0 %.

Symbole TSX : CAS	2019				2020				2021	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2
Actions en circulation (en millions) ¹	93,6	93,6	94,2	94,2	94,3	95,0	95,0	102,3	102,3	102,3
Prix de clôture (en dollars canadiens) ¹	8,34 \$	10,54 \$	11,58 \$	11,21 \$	12,57 \$	14,79 \$	16,84 \$	14,55 \$	15,73 \$	15,26 \$
Moyenne journalière du volume ²	238 606	202 448	164 371	146 157	256 827	298 267	257 710	363 795	342 616	433 394
Rendement du dividende ¹	1,9 %	1,5 %	2,8 %	2,9 %	2,5 %	2,2 %	1,9 %	2,2 %	2,0 %	2,1 %

¹ Pour la dernière journée du trimestre.

² Moyenne journalière du volume sur la Bourse de Toronto.

PRIX DE L'ACTION DE CASCADES POUR LA PÉRIODE DU 1^{er} JANVIER 2019 AU 30 JUIN 2021

(en dollars canadiens)



PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES, ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

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

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

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

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF ») a pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la Société et à la préparation des états financiers consolidés conformément aux IFRS. Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière attestent sur l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires selon « le règlement 52-109 » en utilisant le cadre de contrôle interne proposé par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2021, il n'y a eu aucun changement dans le CIIF de la Société qui a eu ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur le CIIF.

FACTEURS DE RISQUE

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

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

ANNEXE

INFORMATION POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2021 ET 2020

RÉSULTATS FINANCIERS POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2021 ET 2020

VENTES

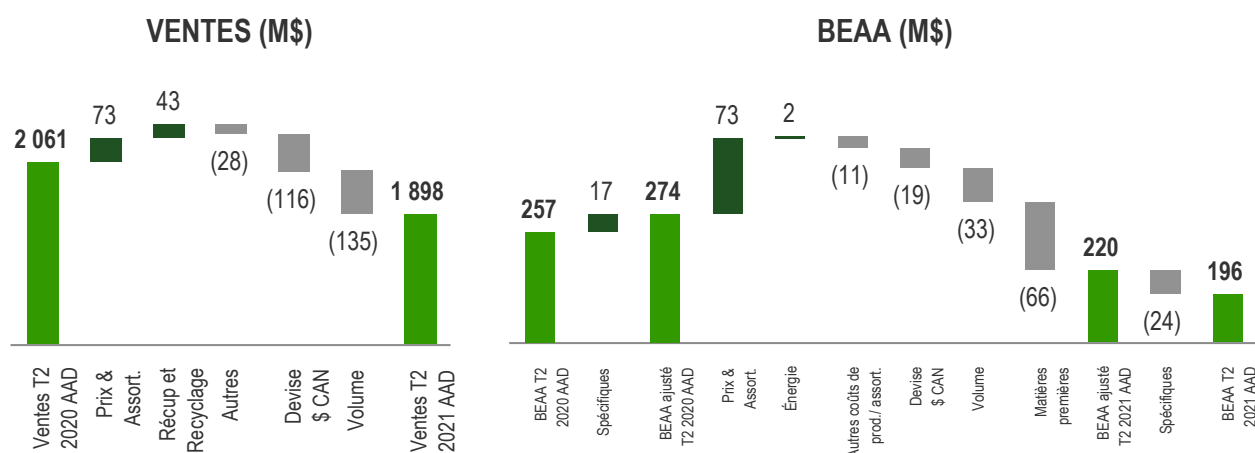
Les ventes ont diminué de 163 M\$, ou de 8 %, pour atteindre 1 898 M\$ au cours du premier semestre de 2021¹, par rapport à 2 061 M\$ à la même période de 2020¹. Cette diminution reflète, en grande partie, une demande plus faible des marchés des produits de consommation et de celui du hors-foyer dans le secteur des papiers tissu. L'appréciation moyenne de 9 % du dollar canadien par rapport au dollar américain a également eu un effet négatif sur les ventes de tous les secteurs. Ces inconvénients ont été en partie contrebalancés par l'augmentation nette du volume et un assortiment des produits vendus favorable dans les secteurs des produits d'emballage.

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT (BEAA)

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 196 M\$ au cours du premier semestre de 2021¹, comparativement à 257 M\$ à la même période de 2020¹, une diminution de 61 M\$. La variation des éléments spécifiques² enregistrée au cours des deux périodes a diminué le BEAA de 7 M\$. En excluant les éléments spécifiques, la diminution de 54 M\$ du BEAA ajusté² s'explique surtout par la baisse des volumes du secteur des papiers tissu, par les coûts de matières premières en hausse et par un taux de change défavorable. D'un autre côté dans les secteurs des produits d'emballage, des volumes et des prix de vente moyens plus élevés ainsi qu'un assortiment de produits vendus favorable ont eu un impact positif sur les niveaux de BEAA pour 2021.

Sur une base ajustée², le BEAA s'élève à 220 M\$ au cours du premier semestre de 2021¹, par rapport à 274 M\$ pour la même période de 2020¹.

Les principales variations³ des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement au cours du premier semestre de 2021¹, comparativement à la même période de 2020¹, sont illustrées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



L'analyse des variations des ventes par secteur et du bénéfice d'exploitation avant amortissement par secteur est présentée dans chaque revue par secteur (bien vouloir consulter les pages 38 à 43 pour plus de détails).

La Société a engagé certains éléments spécifiques au cours des premiers semestres de 2021 et de 2020 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats².

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

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

3 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 2021 et 2020 » pour plus de détails.

ANNEXE (SUITE)

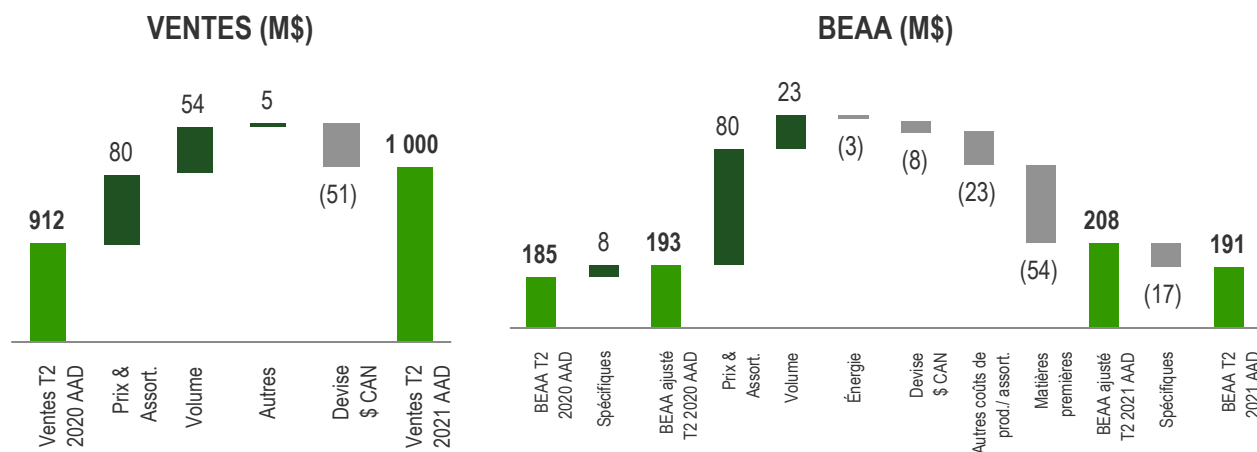
INFORMATION POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2021 ET 2020

REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON-CAISSE

Notre performance (T2 2020 AAD vs T2 2021 AAD)

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement² du secteur de l'emballage carton-caisse du premier semestre de 2021, comparativement à la même période de 2020, sont présentées ci-dessous :



La Société a engagé certains éléments spécifiques au cours des premiers semestres de 2021 et de 2020 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats².

¹ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA), bien vouloir consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2021 et 2020 » pour plus de détails.

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

T2 2020 AAD	T2 2021 AAD	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
734	776	6 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
1 242	1 287	4 %
Ventes (M\$)		
912	1 000	10 %
BEAA¹ (M\$) (tel que divulgué)		
185	191	3 %
% des ventes		
20 %	19 %	
(ajusté) ¹		
193	208	8 %
% des ventes		
21 %	21 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
128	129	1 %
(ajusté) ¹		
136	146	7 %

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

² Les expéditions totales n'incluent pas l'élimination des expéditions entre les différents secteurs. Incluant 7,2 milliards de pieds carrés pour le premier semestre de 2021 par rapport à 6,7 milliards de pieds carrés pour la même période de 2020, soit une augmentation de 7 %.

³ Incluant les ventes aux autres partenaires de Greenpac.

Les expéditions ont augmenté de 42 000 t.c., ou de 6 %, au premier semestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. Ceci reflète une hausse de 32 000 t.c., ou de 9 %, des expéditions externes de produits convertis, ce qui est conforme au marché canadien et surpasse le marché américain. Nos expéditions externes de rouleaux de carton-caisse ont augmenté de 10 000 t.c., ou de 3 %, par rapport à la même période de 2020. Ainsi, le taux d'intégration de la période de 57 % du premier semestre de 2021 est demeuré stable par rapport à la même période de 2020. En incluant les ventes aux autres partenaires³, le taux d'intégration s'élève à 73 % au premier semestre de 2021, soit une hausse comparativement à 70 % pour la même période de 2020.

Le prix de vente moyen en dollars canadiens a augmenté de 2 % autant pour les rouleaux de papier que pour les produits convertis. La proportion plus élevée de produits convertis vendus a également contribué à cette hausse. L'appréciation moyenne de 9 % du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu une incidence défavorable sur les prix de vente moyens durant la période et a en partie contrebalancé ces hausses.

Les ventes ont augmenté de 88 M\$, ou de 10 %, au premier semestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. La hausse du prix de vente moyen et l'assortiment favorable des produits vendus ont ajouté 78 M\$ et 2 M\$ respectivement. La hausse du volume a provoqué l'ajout de 54 M\$ de ventes supplémentaires. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par l'appréciation moyenne de 9 % du dollar canadien par rapport au dollar américain qui a retranché 51 M\$ aux ventes de la période.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a augmenté de 6 M\$, ou de 3 %, au premier semestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. En excluant les éléments spécifiques¹ des deux périodes, l'augmentation de 15 M\$, ou de 8 %, du BEAA reflète un prix de vente moyen supérieur ainsi qu'un assortiment plus favorable de produits vendus, générant une incidence positive combinée de 80 M\$. La hausse de 6 % du volume a ajouté 23 M\$ au BEAA. La hausse des coûts des matières premières a retranché 54 M\$ tandis que l'appréciation de 9 % du dollar canadien a également soustrait un autre 8 M\$. Les coûts énergétiques en hausse ont affecté négativement les résultats de l'ordre de 3 M\$ tandis que des hausses au niveau des coûts d'exploitation ont également retranché 24 M\$. Les coûts d'entretien et de réparations, de la main-d'œuvre ainsi que de la logistique à la hausse expliquent essentiellement cette augmentation des charges. De plus, des crédits de recherche et de développement de 5 M\$ ont été enregistrés en 2020. Ces effets négatifs ont été partiellement contrebalancés par les frais de vente et d'administration en baisse, alors qu'une provision pour perte de crédit attendue de 6 M\$ a été enregistrée au cours de la même période de 2020 en lien avec la COVID-19.

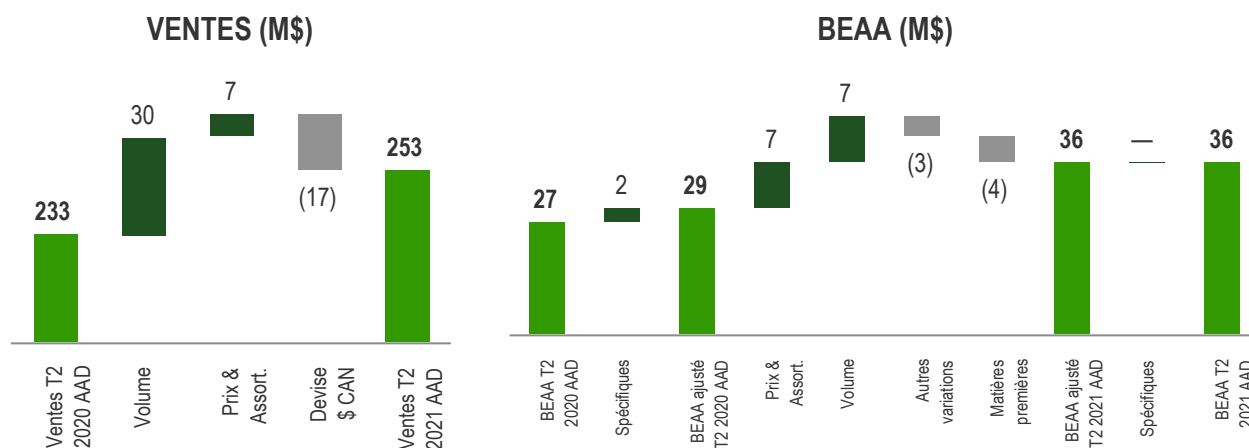
Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ aux premiers semestres de 2021 et de 2020 qui ont influé sur le BEAA¹.

REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

Notre performance (T2 2020 AAD vs T2 2021 AAD)

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement² du secteur des produits spécialisés du premier semestre de 2021, comparativement à la même période de 2020, sont présentées ci-dessous :



La Société a engagé certains éléments spécifiques au cours des premiers semestres de 2021 et de 2020 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats².

¹ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA), bien vouloir consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2021 et 2020 » pour plus de détails.

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

T2 2020 AAD	T2 2021 AAD	Variation en %
Ventes (M\$)		
233	253	9 %
BEAA¹ (M\$) (tel que divulgué)		
27	36	33 %
% des ventes 12 %	14 %	
(ajusté)¹		
29	36	24 %
% des ventes 12 %	14 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
19	29	53 %
(ajusté)¹		
21	29	38 %

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

Les ventes ont augmenté de 20 M\$, ou de 9 %, au premier semestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. Les hausses des volumes, le prix de vente moyen en hausse ainsi qu'un assortiment des ventes favorable ont augmenté les ventes de 37 M\$ au cours de la période. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'appréciation moyenne de 9 % du dollar canadien par rapport au dollar américain qui a soustrait 17 M\$ aux ventes.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a augmenté de 9 M\$, ou de 33 %, au premier semestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. En excluant les éléments spécifiques¹ des deux périodes, la hausse de 7 M\$, ou de 24 %, du BEAA reflète les volumes en hausse ainsi que les marges supérieures réalisées, qui ont ajouté de façon combinée 10 M\$ au BEAA, alors que la baisse des frais de vente et d'administration et de main-d'œuvre directe ont contribué pour un montant de 4 M\$ additionnel. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par le taux de change défavorable ainsi que des coûts supérieurs d'entretien et de réparations, impactant les résultats de l'ordre de 7 M\$.

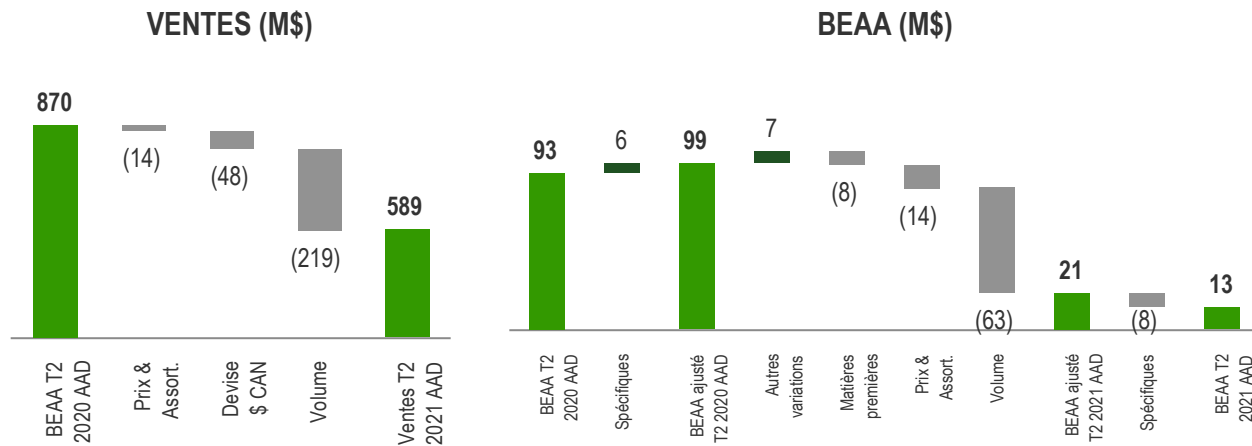
Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ au premier semestre de 2020 qui ont influé sur le BEAA¹.

REVUE DES SECTEURS

PAPIERS TISSU

Notre performance (T2 2020 AAD vs T2 2021 AAD)

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement² du secteur des papiers tissu du premier semestre de 2021, comparativement à la même période de 2020, sont présentées ci-dessous :



La Société a engagé certains éléments spécifiques au cours des premiers semestres de 2021 et de 2020 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats².

¹ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA), bien vouloir consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2021 et 2020 » pour plus de détails.

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

T2 2020 AAD	T2 2021 AAD	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.) 348	261	-25 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)	2 260	-10 %
Ventes (M\$)	589	-32 %
BEAA¹ (M\$) (tel que divulgué)	13	-86 %
% des ventes 11 %	2 %	
(ajusté)¹	21	-79 %
% des ventes 11 %	4 %	
Bénéfice (perte) d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)	(22)	-137 %
(ajusté)¹	(14)	-122 %

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

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

À la suite de la forte demande rencontrée en 2020 ainsi que de la récente gestion de stocks des clients en 2021, le marché du papier tissu a rencontré d'importantes baisses de volume au premier semestre de 2021. Les expéditions externes des produits transformés ont diminué de 76 000 t.c., ou de 28 %, par rapport à la même période de 2020, en raison d'une baisse de la demande au sein des marchés des produits de consommation (-29 %) et de celui du hors-foyer (-27 %), et traduit ainsi la volatilité des habitudes d'achat des clients depuis le début de la pandémie de COVID-19 rendant difficile toute comparaison par rapport à l'année dernière. Les expéditions externes de bobines mères ont diminué de 11 000 t.c., ou de 15 %, au premier semestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. Le taux d'intégration a atteint 74 % au cours de la période, par rapport à 72 % pour la même période de 2020.

La baisse de 10 % du prix de vente moyen s'explique surtout par l'appréciation moyenne de 9 % du dollar canadien par rapport au dollar américain, par une proportion plus élevée de bobines mères vendues ainsi que par un assortiment défavorable de produits convertis vendus. Ces facteurs ont été amoindris par des initiatives de hausses de prix en lien avec les initiatives débutées en 2020 mises de l'avant pour améliorer nos marges de profits.

Les ventes ont diminué de 281 M\$, ou de 32 %, au premier semestre de 2021 par rapport à la même période de 2020 en raison de la baisse des volumes pour 219 M\$ ainsi qu'à un impact défavorable de taux de change de l'ordre de 48 M\$, en plus des facteurs mentionnés au préalable.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a diminué de 80 M\$, ou de 86 %, au premier semestre de 2021 par rapport à la même période de 2020. En excluant les éléments spécifiques¹ des deux périodes, le BEAA ajusté a diminué de 78 M\$, ou de 79 %, en raison surtout des volumes en baisse ayant causé une incidence défavorable de 63 M\$, ainsi que des coûts à la hausse des matières premières et du transport. Les coûts variables, fixes ainsi que les frais de vente et d'administration en baisse proviennent de l'optimisation de nos processus d'affaires, de la modernisation de nos actifs ainsi que des initiatives d'améliorations de nos marges de rentabilité débutées au cours de l'année dernière qui ont généré une incidence positive sur le BEAA.

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

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	30 juin 2021	31 décembre 2020
Actifs			
Actifs à court terme			
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	7	12	5
Actifs classifiés comme détenus pour la vente	4	735	—
		1 922	1 640
Actifs à long terme			
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises		82	82
Immobilisations corporelles	5	2 406	2 772
Actifs incorporels à durée de vie limitée		133	160
Actifs financiers	7	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
		5 251	5 412
Passifs et capitaux propres			
Passifs à court terme			
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	6	72	102
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges		11	14
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	7	19	25
Passifs classifiés comme détenus pour la vente	4	392	—
		1 121	1 031
Passifs à long terme			
Dette à long terme	6	1 799	1 949
Provisions pour éventualités et charges		52	57
Passifs financiers	7	8	6
Autres passifs		123	202
Passifs d'impôt différé		190	210
		3 293	3 455
Capitaux propres			
Capital-actions		622	622
Surplus d'apport		13	13
Bénéfices non répartis		1 171	1 146
Cumul des autres éléments du résultat global	4	(40)	(28)
Capitaux propres des actionnaires		1 766	1 753
Part des actionnaires sans contrôle	4	192	204
Capitaux propres totaux		1 958	1 957
		5 251	5 412

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	
		2021	2020	2021	2020
Ventes		956	1 020	1 898	2 061
Coût des produits vendus et charges					
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	9	6	15	11	15
Perte (gain) de change		1	(1)	2	(1)
Perte sur instruments financiers dérivés		5	—	13	—
		933	956	1 831	1 927
Bénéfice d'exploitation		23	64	67	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)
Bénéfice avant impôts sur les résultats		10	49	36	78
Charge d'impôts sur les résultats		2	7	8	17
Bénéfice net pour la période des activités poursuivies incluant la part des actionnaires sans contrôle		8	42	28	61
Résultats générés par les activités abandonnées	4	(3)	24	5	38
Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle		5	66	33	99
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		2	12	8	23
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires		3	54	25	76
Bénéfice net des activités poursuivies par action					
De base		0,04 \$	0,43 \$	0,21 \$	0,58 \$
Dilué		0,04 \$	0,43 \$	0,21 \$	0,57 \$
Bénéfice net par action ordinaire					
De base		0,02 \$	0,57 \$	0,24 \$	0,81 \$
Dilué		0,02 \$	0,57 \$	0,24 \$	0,80 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation		102 281 072	94 459 257	102 280 243	94 354 030
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées		103 285 361	95 600 602	103 360 930	95 562 296
Bénéfice net attribuable aux actionnaires :					
Activités poursuivies		5	40	22	54
Activités abandonnées	4	(2)	14	3	22
Bénéfice net		3	54	25	76

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
		2021	2020	2021	2020
Bénéfice net incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période		5	66	33	99
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		(14)	(39)	(29)	43
Variation des écarts de conversion cumulés des filiales étrangères autonomes générée par les activités abandonnées	4	(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	4	—	3	12	(8)
Couverture de flux de trésorerie					
Variation de la juste valeur des contrats de swap de taux d'intérêt		—	1	—	—
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises		2	—	3	—
Charge d'impôts sur les résultats		(2)	—	(3)	—
Charge d'impôts sur les résultats générée par les activités abandonnées	4	—	—	(2)	—
		(6)	(19)	(21)	23
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats					
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)
Autres éléments du résultat global		(3)	(37)	(6)	12
Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle		2	29	27	111
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle		2	8	(1)	31
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires		—	21	28	80
Résultat global attribuable aux actionnaires :					
Activités poursuivies		3	8	27	58
Activités abandonnées	4	(3)	13	1	22
Résultat global		—	21	28	80

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 2021

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
Solde au début de la période	622	13	1 146	(28)	1 753	204	1 957
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	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)	—
Solde à la fin de la période	622	13	1 171	(40)	1 766	192	1 958

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
Solde 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	(2)	—	(3)	—	(5)	—	(5)
Solde à la fin de la période	498	13	1 050	(2)	1 559	199	1 758

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	
		2021	2020	2021	2020
Activités d'exploitation des activités poursuivies					
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires		3	54	25	76
Résultats générés par les activités abandonnées	4	3	(24)	(5)	(38)
Résultats générés par les activités abandonnées attribuables aux actionnaires sans contrôle	4	(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	9	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
Activités d'investissement des activités poursuivies					
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)
Activités de financement des activités poursuivies					
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	7	—	1	—	1
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options		—	4	—	7
Rachat d'actions ordinaires	8	—	—	—	(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)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies au cours de la période		(58)	9	(118)	(1)
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	4	(98)	6	(88)	2
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période		(156)	15	(206)	1
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		(1)	(6)	(7)	6
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		328	153	384	155
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		171	162	171	162

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

INFORMATION SECTORIELLE

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

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

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

VENTES À										
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
Produits d'emballage										
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
Papiers tissu	58	65	239	359	—	—	—	—	297	424
Ventes intersecteurs et activités corporatives	34	28	4	(1)	—	—	—	—	38	27
	448	399	508	621	83	80	170	185	1 209	1 285
Activités abandonnées — Carton plat Europe (voir la Note 4)	—	—	—	—	(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
Produits d'emballage										
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
Papiers tissu	115	135	474	734	—	—	—	1	589	870
Ventes intersecteurs et activités corporatives	65	54	5	—	—	—	—	—	70	54
	878	787	1 020	1 270	174	161	365	380	2 437	2 598
Activités abandonnées — Carton plat Europe (voir la Note 4)	—	—	—	—	(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
Produits d'emballage				
Carton-caisse	95	83	191	185
Carton plat Europe	11	42	34	73
Produits spécialisés	18	16	36	27
	124	141	261	285
Papiers tissu	(5)	48	13	93
Activités corporatives	(21)	(20)	(44)	(48)
Bénéfice d'exploitation avant amortissement avant les activités abandonnées	98	169	230	330
Activités abandonnées — Carton plat Europe	(11)	(42)	(34)	(73)
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	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
Bénéfice avant impôts sur les résultats	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
Produits d'emballage				
Carton-caisse	52	15	106	31
Carton plat Europe	10	4	17	9
Produits spécialisés	8	4	16	9
	70	23	139	49
Papiers tissu	4	15	12	39
Activités corporatives	7	5	11	11
Acquisitions totales avant les activités abandonnées	81	43	162	99
Activités abandonnées — Carton plat Europe	(10)	(4)	(17)	(9)
Acquisitions totales	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)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	65	36	136	99

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 4 août 2021.

NOTE 2

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

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

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

NOTE 3

ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

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

En réponse aux effets de la pandémie de COVID-19, la Société continue de revoir les hypothèses relatives aux plans d'exploitation, à l'évaluation des immobilisations corporelles et aux comptes débiteurs. L'exercice n'a entraîné aucune perte de crédit supplémentaire attendue sur créances des comptes débiteurs (augmentation de 8 M\$ au cours du premier semestre de 2020 (diminution de 2 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2020)) et aucune baisse de valeur sur les immobilisations corporelles (nul au cours du premier semestre de 2020). La Société continue de surveiller de près la situation liée à la COVID-19 : la durée, la propagation ou l'intensité de la pandémie à mesure qu'elle continue d'évoluer, ainsi que la chaîne d'approvisionnement, les prix du marché et la demande des clients. Le secteur des papiers tissu a enregistré un volume de ventes inférieur à la normale en raison des volumes anormaux vendus l'an dernier qui sont toujours sur le marché. Ces facteurs peuvent avoir une incidence supplémentaire sur le plan d'exploitation de la Société, ses flux de trésorerie, sa capacité de lever des fonds et l'évaluation de ses actifs à long terme.

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

NOTE 4

ACTIFS DÉTENUS POUR LA VENTE, ACTIVITÉS ABANDONNÉES ET CESSION

2021

Actifs détenus pour la vente de carton plat Europe

Le 5 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, soit 461 M\$. Les activités de RDM comprennent six usines de fabrication de carton recyclé et deux usines de feuille de carton situées en France, en Espagne, en Italie et en Allemagne. La transaction devrait être finalisée au cours du troisième trimestre de 2021.

ACTIFS ET PASSIFS CLASSIFIÉS COMME DÉTENUS POUR LA VENTE

(en millions de dollars canadiens)	SECTEUR D'ACTIVITÉ :	Carton plat Europe
Trésorerie et équivalents de trésorerie		85
Comptes débiteurs		148
Stocks		120
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises		1
Immobilisations corporelles		318
Actifs incorporels à durée de vie limitée		20
Actifs financiers		3
Autres actifs		30
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée		10
Actifs totaux		735
Comptes créditeurs et charges à payer		237
Impôts créditeurs		6
Partie à court terme de la dette à long terme		26
Dette à long terme		53
Provisions pour éventualités et charges		8
Passifs financiers		1
Autres passifs		51
Passifs d'impôt différé		10
Passifs totaux		392
Actifs nets classifiés comme détenus pour la vente		343
Part des actionnaires sans contrôle		(144)
Actifs nets classifiés comme détenus pour la vente attribuables aux actionnaires		199
Autres éléments liés aux actifs détenus pour la vente		
Écarts de conversion cumulés des filiales étrangères autonomes, nets des activités de couverture des investissements nets		2
Actif financier sur instrument financier de couverture des investissements lié aux actifs classifiés comme détenus pour la vente		7
Investissement net à céder		208

Activités abandonnées de carton plat Europe

RÉSULTATS CONSOLIDÉS GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS ABANDONNÉES

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Résultats générés par les activités abandonnées				
Ventes	253	265	539	537
Coût des produits vendus et dépenses (excluant l'amortissement)	242	222	505	464
Amortissement	12	12	23	23
Perte sur acquisitions, cessions et autres	2	—	2	—
Perte (gain) de change sur les instruments financiers	(2)	1	(2)	—
Bénéfice (perte) d'exploitation	(1)	30	11	50
Frais de financement	1	1	2	2
Bénéfice (perte) avant impôts	(2)	29	9	48
Charge d'impôts sur les résultats	1	5	4	10
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)
Résultats générés par les activités abandonnées attribuables aux actionnaires	(2)	14	3	22
Résultats générés par les activités abandonnées par action				
De base et dilué	(0,02 \$)	0,14 \$	0,03 \$	0,23 \$

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS ABANDONNÉES

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Flux de trésorerie nets générés par les activités abandonnées				
Flux de trésorerie générés (utilisés par) :				
Activités d'exploitation	14	22	40	39
Activités d'investissement	(18)	(2)	(25)	(13)
Activités de financement	(9)	(14)	(18)	(24)
Trésorerie et équivalents de trésorerie classifiés comme détenue pour la vente	(85)	—	(85)	—
	(98)	6	(88)	2

Cession dans carton plat Europe

Le 15 février 2021, le secteur carton plat Europe, via sa participation dans Reno de Medici S.p.A., a annoncé la vente de ses actions de sa filiale française, qui produit du carton plat à partir de fibres vierges. La transaction a été conclue le 30 avril 2021 et a généré une perte de 2 M\$ qui est présentée dans les activités abandonnées de carton plat Europe. Le prix de vente de 15 M€ (22 M\$) inclut une contrepartie en espèces de 5 M€ (7 M\$), une balance de prix de vente de 6 M€ (10 M\$) payable au plus tard trois ans après la clôture de la transaction, ainsi qu'un ajustement du prix d'achat de 1 M€ (1 M\$) et une contrepartie variable de 3 M€ (4 M\$) à payer au cours des trois prochaines années.

NOTE 5

ACTIFS AU TITRE DE DROIT D'UTILISATION

Les bilans consolidés incluent 144 M\$ au 30 juin 2021 (181 M\$ au 31 décembre 2020) d'actifs au titre de droit d'utilisation liés à des contrats de location sur la ligne « Immobilisations corporelles ».

NOTE 6

DETTE À LONG TERME

(en millions de dollars canadiens)	ÉCHÉANCE	30 juin 2021	31 décembre 2020
Crédit bancaire rotatif, inutilisé au 30 juin 2021 (31 décembre 2020 — inutilisé)	6(a)	—	—
Billets subordonnés non garantis de 175 M\$, portant intérêt au taux de 5,125 %	2025	175	175
Billets subordonnés non garantis de 350 M\$ US, portant intérêt au taux de 5,125 %	2026	434	445
Billets subordonnés non garantis de 600 M\$ US (incluant la prime nette non amortie de 15 M\$), portant intérêt au taux de 5,375 %	2028	759	780
Emprunt à terme de 165 M\$ US, portant intérêt au taux de 2,21 % au 30 juin 2021	2025	204	210
Obligations locatives avec recours contre la Société		152	167
Autres emprunts avec recours contre la Société		40	39
Obligations locatives sans recours contre la Société (voir la Note 4)		12	35
Autres emprunts sans recours contre la Société (voir la Note 4)		111	217
		1 887	2 068
Moins : Frais de financement non amortis		16	17
Total de la dette à long terme		1 871	2 051
Moins :			
Partie à court terme des obligations locatives avec recours contre la Société		34	36
Partie à court terme des autres emprunts avec recours contre la Société		24	23
Partie à court terme des obligations locatives sans recours contre la Société (voir la Note 4)		9	12
Partie à court terme des autres emprunts sans recours contre la Société (voir la Note 4)		5	31
		72	102
		1 799	1 949

- a. Le 30 avril 2021, la Société a conclu un accord avec ses prêteurs pour prolonger et amender son crédit bancaire rotatif de 750 M\$. Selon les termes de l'amendement, l'échéance de la facilité a été repoussée jusqu'au 7 juillet 2025. Les conditions financières existantes sont demeurées inchangées.
- b. Au 30 juin 2021, la dette à long terme avait une juste valeur de 1 946 M\$ (2 137 M\$ au 31 décembre 2020).

NOTE 7

INSTRUMENTS FINANCIERS

DÉTERMINATION DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

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

Le tableau suivant présente des renseignements sur les actifs et passifs financiers de la Société évalués à la juste valeur sur une base récurrente au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020 et indique la hiérarchie de nos techniques d'évaluation pour déterminer les justes valeurs. Trois niveaux d'évaluation peuvent être utilisés pour mesurer la juste valeur :

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

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

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

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

Au 30 juin 2021

(en millions de dollars canadiens)	VALEUR COMPTABLE	PRIX COTÉS SUR DES MARCHÉS ACTIFS POUR DES ACTIFS IDENTIQUES (NIVEAU 1)	DONNÉES SIGNIFICATIVES OBSERVABLES (NIVEAU 2)	DONNÉES SIGNIFICATIVES NON OBSERVABLES (NIVEAU 3)
Actifs financiers				
Placements en actions	2	2	—	—
Actifs financiers dérivés	20	—	20	—
	22	2	20	—
Passifs financiers				
Passifs financiers dérivés	(8)	—	(8)	—
	(8)	—	(8)	—

Au 31 décembre 2020

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

NOTE 8

CAPITAL-ACTIONS

RACHAT D' ACTIONS ORDINAIRES

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

En 2021, dans le cours normal des activités, la Société a renouvelé son programme de rachat d'actions ordinaires pour un maximum de 2 045 621 actions ordinaires auprès de la Bourse de Toronto, ce qui représentait approximativement 2 % des actions ordinaires émises et en circulation. L'autorisation de rachat est valable pour la période du 19 mars 2021 au 18 mars 2022. Durant la période entre le 19 mars 2021 et le 30 juin 2021, la Société n'a racheté aucune action ordinaire dans le cadre de ce programme.

NOTE 9

BAISSE DE VALEUR ET FRAIS DE RESTRUCTURATION

Au premier semestre de 2021, la Société a enregistré les baisses de valeurs suivantes :

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2021

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021

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

Deuxième trimestre

Le secteur des papiers tissu a comptabilisé une baisse de valeur s'élevant à 1 M\$ sur les pièces de rechange découlant de la fermeture des usines de Pittston et de Ransom, situées en Pennsylvanie, aux États-Unis, de Waterford, située dans l'État New York, aux États-Unis ainsi que de Laval, située au Québec, au Canada.

Au premier semestre de 2021, la Société a enregistré les frais de restructuration suivants :

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2021

(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	—	—	—	—	5	—	5

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021

(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	3	—	—	3	7	—	10

Premier trimestre

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

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

Deuxième trimestre

Le secteur des papiers tissu a enregistré des frais de restructuration additionnels et des frais de fermeture totalisant 5 M\$ découlant de la fermeture des usines de Pittston et de Ransom, situées en Pennsylvanie, aux États-Unis et de Waterford, située dans l'État de New York, aux États-Unis.

NOTE 10

ENGAGEMENTS

Dépenses en capital

Les dépenses majeures en capital contractées à la fin de la date de clôture, mais non engagées, s'élèvent à 94 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.com



PCF



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