

Ouvrir la voie.



Rapport trimestriel 2
pour les périodes de trois mois et de six mois
terminées les 30 juin 2022 et 2021


Cascades
Source de possibilités

Sommaire financier	3	Revue des secteurs (trimestre vs trimestre)	20
Facteurs clés	5	Activités corporatives et analyse des autres éléments	26
Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières	7	Situation de trésorerie et ressources en capital	27
Revue financière	13	Situation financière consolidée au 30 juin 2022 et aux 31 décembre 2021 et 2020	29
Faits saillants	16	Perspectives à court terme	30
Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2022 et 2021	18	Annexe - Résultats financiers pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2022 et 2021	33
		États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités	40

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le document suivant présente 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 ». Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes complémentaires s'y rapportant pour les périodes de trois mois et de six mois terminées les 30 juin 2022 et 2021 et avec les plus récents états financiers consolidés audités. Les renseignements qu'il contient comprennent les faits importants en date du 3 août 2022, 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 sont également disponibles 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.

À NOS ACTIONNAIRES

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

- Ventes de 1 119 M\$
(par rapport à 1 038 M\$ au T1 2022 et à 956 M\$ au T2 2021)
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
 - Bénéfice (perte) d'exploitation de 32 M\$
(par rapport à (4) M\$ au T1 2022 et à 23 M\$ au T2 2021)
 - Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 95 M\$
(par rapport à 56 M\$ au T1 2022 et à 87 M\$ au T2 2021)
 - Bénéfice net par action ordinaire de 0,10 \$
(par rapport à une perte nette par action ordinaire de (0,15) \$ au T1 2022 et à un bénéfice net par action ordinaire de 0,02 \$ au T2 2021)
- Ajusté (excluant les éléments spécifiques¹)
 - Bénéfice (perte) d'exploitation de 28 M\$
(par rapport à (2) M\$ au T1 2022 et à 34 M\$ au T2 2021)
 - Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 91 M\$
(par rapport à 58 M\$ au T1 2022 et à 98 M\$ au T2 2021)
 - Bénéfice net par action ordinaire de 0,10 \$
(par rapport à une perte nette par action ordinaire de (0,15) \$ au T1 2022 et à un bénéfice net par action ordinaire de 0,07 \$ au T2 2021)
- Dette nette¹ de 1 712 M\$ au 30 juin 2022 (par rapport à 1 549 M\$ au 31 mars 2022). Le ratio de dette nette sur BEAA ajusté¹ est de 5,4 x en hausse par rapport à 4,8 x au 31 mars 2022.
- Total des investissements en capital, déduction faite des produits de cessions, de 116 M\$ au T2 2022, et de 212 M\$ pour le premier semestre de 2022.

SOMMAIRE FINANCIER

RENSEIGNEMENTS CONSOLIDÉS CHOISIS

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire) (non audités)	T2 2022	T1 2022	T2 2021
Ventes	1 119	1 038	956
Tel que divulgué			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	95	56	87
Bénéfice (perte) d'exploitation	32	(4)	23
Bénéfice net (perte nette)	10	(15)	3
par action ordinaire	0,10 \$	(0,15) \$	0,02 \$
Marge (BEAA)	8,5 %	5,4 %	9,1 %
Ajusté¹			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	91	58	98
Bénéfice (perte) d'exploitation	28	(2)	34
Bénéfice net (perte nette)	10	(15)	8
par action ordinaire	0,10 \$	(0,15) \$	0,07 \$
Marge (BEAA)	8,1 %	5,6 %	10,3 %

¹ Certaines informations représentent des mesures non conformes aux IFRS, d'autres mesures financières ou des ratios non conformes aux IFRS qui ne sont pas normalisés selon les IFRS et pourraient donc ne pas être comparables à des mesures financières similaires divulguées par d'autres sociétés. Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

BEAA PAR SECTEUR TEL QUE DIVULGUÉ

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2022	T1 2022	T2 2021
Produits d'emballage			
Carton-caisse	98	72	95
Produits spécialisés	25	28	18
Papiers tissu	(4)	(18)	(5)
Activités corporatives	(24)	(26)	(21)
BEAA tel que divulgué	95	56	87

BEAA AJUSTÉ¹ PAR SECTEUR

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2022	T1 2022	T2 2021
Produits d'emballage			
Carton-caisse	99	80	100
Produits spécialisés	25	22	18
Papiers tissu	(8)	(17)	1
Activités corporatives	(25)	(27)	(21)
BEAA ajusté¹	91	58	98

Les principales variations² du BEAA ajusté¹ sont présentées ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2022 vs T1 2022	T2 2022 vs T2 2021	2022 vs 2021 (6 mois)
Prix et assortiment	51	147	233
Transport et autres coûts	(25)	(84)	(143)
Volume, devise et autres	8	(2)	(6)
Matières premières et énergie	(1)	(68)	(155)
Variations du BEAA ajusté¹	33	(7)	(71)

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

² Pour les définitions de certaines catégories de variation du bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA), veuillez consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2022 et 2021 » pour plus de détails.

Nos secteurs de l'emballage ont réalisé une bonne performance séquentielle au deuxième trimestre grâce à l'augmentation des prix de vente, à l'amélioration de l'assortiment des produits vendus, à la hausse des volumes et à la baisse des coûts des matières premières pour le secteur du carton-caisse, ce qui a compensé l'impact de l'inflation continue des coûts. Séquentiellement, les résultats de notre secteur des papiers tissu démontrent la dynamique générée par les initiatives de profitabilité en cours. Bien que les augmentations de prix et l'amélioration de l'assortiment des ventes réalisées à ce jour aient permis d'atténuer l'augmentation sans précédent des coûts, ces initiatives peinent à suivre la cadence de l'inflation sur les intrants, mais elles continueront de générer des contributions importantes dans la deuxième moitié de 2022. Ces initiatives sont suivies de près et régulièrement ajustées pour faire face à l'évolution des coûts.

/s/ Mario Plourde

MARIO PLOURDE
Président et chef de la direction
Le 3 août 2022

NOTRE ENTREPRISE

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. Fondée en 1964 à Kingsey Falls, au Québec, au Canada, 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 près de 80 unités d'exploitation¹ et compte approximativement 10 000 employés¹ répartis entre le Canada et les États-Unis. La Société exerce ses activités dans les trois secteurs suivants :

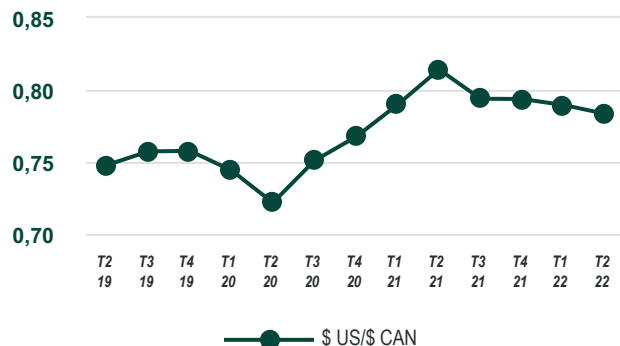
(Secteurs) (non audités)	Nombre d'usines ¹	Ventes ² T2 2022 (en M\$)	Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement T2 2022 (BEAA) ² (en M\$)	BEAA ajusté T2 2022 ^{2,3} (en M\$)	Marge BEAA ajusté T2 2022 ^{2,3} (%)
PRODUITS D'EMBALLAGE					
Carton-caisse	25	569	98	99	17,4 %
Produits spécialisés	20	168	25	25	14,9 %
PAPIERS TISSU	15	342	(4)	(8)	(2,3 %)

FACTEURS CLÉS

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

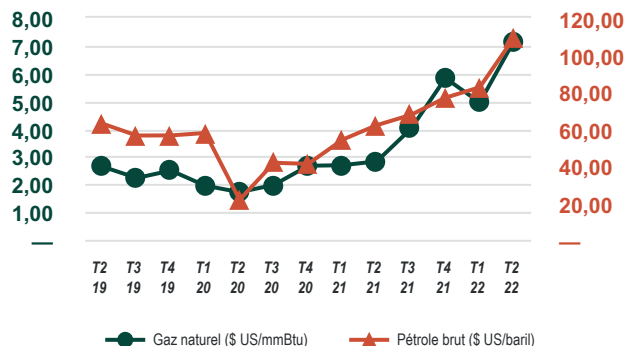
TAUX DE CHANGE

La valeur moyenne du dollar canadien s'est dépréciée de 1 % séquentiellement par rapport au dollar américain au deuxième trimestre de 2022. Par rapport à la même période de l'exercice précédent, la valeur moyenne de la devise canadienne s'est dépréciée de 4 % par rapport à la devise américaine.



COÛTS DE L'ÉNERGIE

Durant le deuxième trimestre, le prix moyen du gaz naturel a augmenté de 45 % séquentiellement et a augmenté de 153 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. En ce qui concerne le pétrole, le prix moyen a été en hausse de 32 % séquentiellement et en hausse de 76 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.



(non audités)	2020				ANNÉE	2021				ANNÉE	2022		
	T1	T2	T3	T4		T1	T2	T3	T4		T1	T2	AAD ⁴
\$ US/\$ CAN - moyenne	0,74 \$	0,72 \$	0,75 \$	0,77 \$	0,75 \$	0,79 \$	0,81 \$	0,79 \$	0,79 \$	0,80 \$	0,79 \$	0,78 \$	0,79 \$
\$ US/\$ CAN - taux de clôture	0,71 \$	0,74 \$	0,75 \$	0,79 \$	0,79 \$	0,80 \$	0,81 \$	0,79 \$	0,79 \$	0,79 \$	0,80 \$	0,78 \$	0,78 \$
Gaz naturel Henry Hub - \$ US/mmBtu	1,95 \$	1,72 \$	1,98 \$	2,67 \$	2,08 \$	2,69 \$	2,83 \$	4,01 \$	5,83 \$	3,84 \$	4,95 \$	7,17 \$	6,06 \$
Pétrole brut (\$ US/baril)	57,78 \$	21,65 \$	41,67 \$	41,07 \$	40,54 \$	54,16 \$	62,01 \$	67,60 \$	76,84 \$	65,15 \$	82,49 \$	109,25 \$	95,87 \$

Source : Bloomberg

¹ Incluant les coentreprises significatives. 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 2021 pour plus de détails sur les entreprises associées et les coentreprises.

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

⁴ AAD (année à date).

PRIX DE MARCHÉ HISTORIQUES DES PRINCIPAUX PRODUITS ET DES MATIÈRES PREMIÈRES

Les indices servent uniquement à indiquer une tendance. Ils peuvent différer de nos prix de vente ou d'achat réels. (non audités)

	2020	2021				2022	T2 2022 vs. T2 2021		T2 2022 vs. T1 2022			
	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	Var.	%	Var.	%
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)	723	772	825	858	875	833	895	935	110	13 %	40	4 %
Papier médium semi-chimique, 26 lb, est des É.-U. (marché libre)	623	675	735	775	795	745	818	865	130	18 %	47	6 %
Produits spécialisés (\$ US/tonne courte)												
Carton plat recyclé non couché - copeaux flexibles, 20 pt (Série B)	708	740	793	867	980	845	1 027	1 067	274	35 %	40	4 %
PAPIERS TISSU (\$ US/tonne courte)												
Bobines mères, fibres recyclées (officiel)	1 120	1 115	1 159	1 170	1 178	1 156	1 213	1 271	112	10 %	58	5 %
Bobines mères, fibres vierges (officiel)	1 428	1 453	1 550	1 544	1 511	1 515	1 504	1 597	47	3 %	93	6 %
Prix des matières premières (moyenne)												
PAPIER RECYCLÉ												
Amérique du Nord (\$ US/tonne courte)												
Papiers résidentiels triés, n° 56 (SRP - moyenne du Nord-Est)	24	44	59	108	108	80	98	107	48	81 %	9	9 %
Boîtes de cartonnage ondulé, n° 11 (OCC - moyenne du Nord-Est)	61	79	102	162	167	127	140	137	35	34 %	(3)	(2 %)
Papiers de bureau triés, n° 37 (SOP - moyenne du Nord-Est)	109	94	117	153	173	134	205	235	118	101 %	30	15 %
PÂTE VIERGE (\$ US/tonne métrique)												
Pâte kraft de résineux blanchie, nordique, Canada	1 141	1 302	1 598	1 542	1 472	1 478	1 527	1 743	145	9 %	216	14 %
Pâte kraft de feuillus blanchie, mixte, Canada / É.-U.	883	1 037	1 297	1 320	1 262	1 229	1 312	1 517	220	17 %	205	16 %

Sources : RISI et Cascades.

INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

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

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

RAPPROCHEMENT ET UTILISATION DES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES

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 et de gestion du capital, 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 et autres mesures financières suivantes sont utilisées dans nos divulgations financières :

Mesures non conformes aux IFRS

- 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 de la Société sur une base consolidée et comparable.
- Flux de trésorerie ajustés disponibles : utilisés pour mesurer la capacité de générer des flux de trésorerie suffisants de la Société 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.
- Fonds de roulement : utilisé pour évaluer les liquidités disponibles à court terme de la Société.

Autres mesures financières

- Dette totale : utilisée pour calculer toute la dette de la Société, y compris la dette à long terme et les emprunts bancaires. Souvent mis en relation avec les capitaux propres pour calculer le ratio d'endettement.
- Dette nette : utilisée pour calculer la dette totale de la Société moins la trésorerie et équivalents de trésorerie. Souvent mis en relation avec le BEAA ajusté pour calculer le ratio de la dette nette sur le BEAA ajusté.

Ratios non conformes aux IFRS

- Ratio de la dette nette sur le BEAA ajusté : utilisé pour mesurer la performance de la Société à rembourser ses dettes et évaluer le levier financier.
- Ratio pro forma de la dette nette sur le BEAA ajusté : utilisé pour mesurer la performance de la Société sur le crédit et évaluer le levier financier sur une base comparative incluant les acquisitions d'entreprises significatives et excluant les dispositions d'entreprises significatives, le cas échéant.
- Marge BEAA ajusté : utilisé pour mesurer la performance opérationnelle et la contribution de chaque secteur sur une base comparable.
- Bénéfice net ajusté par action ordinaire : utilisé pour mesurer la performance financière de la Société sur une base consolidée et comparable.
- Dette nette / Dette nette + Capitaux propres : utilisé pour évaluer le levier financier de la Société et donc le risque pour les actionnaires.
- Fonds de roulement en pourcentage des ventes : utilisés pour évaluer la performance de la Société dans sa gestion des liquidités d'exploitation.
- Flux de trésorerie ajustés disponibles par action ordinaire : utilisé pour évaluer la flexibilité financière de la Société.

Les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières 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 et autres mesures financières 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 bénéfice (perte) d'exploitation ajusté et au BEAA ajusté est présenté par secteur dans les tableaux ci-dessous :

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2022					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	69	20	(23)	(34)	32
Amortissement	29	5	19	10	63
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	98	25	(4)	(24)	95
Éléments spécifiques :					
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	—	(4)	—	(4)
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	—	—	(1)	—
	1	—	(4)	(1)	(4)
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	99	25	(8)	(25)	91
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	70	20	(27)	(35)	28

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2021					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	64	14	(22)	(33)	23
Amortissement	31	4	17	12	64
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	95	18	(5)	(21)	87
Éléments spécifiques :					
Baisse de valeur	—	—	1	—	1
Frais de restructuration	—	—	5	—	5
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	5	—	—	—	5
	5	—	6	—	11
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	100	18	1	(21)	98
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	69	14	(16)	(33)	34

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	113	44	(58)	(71)	28
Amortissement	57	9	36	21	123
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	170	53	(22)	(50)	151
Éléments spécifiques :					
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	(6)	(4)	—	(10)
Frais de restructuration	—	—	1	—	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	9	—	—	(2)	7
	9	(6)	(3)	(2)	(2)
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	179	47	(25)	(52)	149
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	122	38	(61)	(73)	26

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021¹

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	129	29	(22)	(69)	67
Amortissement	62	7	35	25	129
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	191	36	13	(44)	196
Éléments spécifiques :					
Baisse de valeur	—	—	1	—	1
Frais de restructuration	3	—	7	—	10
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	14	—	—	(1)	13
	17	—	8	(1)	24
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	208	36	21	(45)	220
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	146	29	(14)	(70)	91

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021 ¹
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	10	3	(5)	25
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	4	2	8	8
Résultats générés par les activités abandonnées	—	3	—	(5)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	3	2	(1)	8
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(6)	(5)	(10)	(7)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	3	(3)	2	(6)
Frais de financement et charge d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	18	21	34	44
Bénéfice d'exploitation	32	23	28	67
Éléments spécifiques :				
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(4)	—	(10)	—
Baisse de valeur	—	1	—	1
Frais de restructuration	—	5	1	10
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	—	5	7	13
	(4)	11	(2)	24
Bénéfice d'exploitation ajusté	28	34	26	91
Amortissement	63	64	123	129
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	91	98	149	220

¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

Le tableau suivant rapproche le bénéfice net (perte nette) ainsi que le bénéfice net (perte nette) par action ordinaire, selon les IFRS, et le bénéfice net (perte nette) ajusté ainsi que le bénéfice net (perte nette) ajusté par action ordinaire :

	BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)				BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ORDINAIRE 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	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et le nombre d'actions ordinaires) (non audités)								
Selon les IFRS	10	3	(5)	25	0,10 \$	0,02 \$	(0,05) \$	0,24 \$
Éléments spécifiques :								
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(4)	—	(10)	—	(0,03) \$	—	(0,08) \$	—
Baisse de valeur	—	1	—	1	—	0,01 \$	—	0,01 \$
Frais de restructuration	—	5	1	10	—	0,04 \$	0,01 \$	0,07 \$
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	—	5	7	13	—	0,03 \$	0,05 \$	0,09 \$
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	3	(3)	2	(6)	0,03 \$	(0,03) \$	0,02 \$	(0,05) \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle ¹	1	(3)	—	(6)	—	—	—	—
	—	5	—	12	—	0,05 \$	—	0,12 \$
Ajusté	10	8	(5)	37	0,10 \$	0,07 \$	(0,05) \$	0,36 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation					100 588 470	102 281 072	100 705 048	102 280 243

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021 ²
(en millions de dollars canadiens) (non audités)				
Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation des activités poursuivies	22	40	(51)	97
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	59	47	151	72
Amortissement	(63)	(64)	(123)	(129)
Impôts payés (reçus) nets	3	1	4	(1)
Frais de financement nets payés	4	4	34	44
Gain sur acquisitions, cessions et autres	4	—	10	—
Baisse de valeur et frais de restructuration	—	(6)	(1)	(11)
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	—	(5)	(7)	(13)
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs, nets des dividendes reçus	3	6	11	8
Bénéfice d'exploitation	32	23	28	67
Amortissement	63	64	123	129
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	95	87	151	196

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 attribuables aux actionnaires sans contrôle » incluent seulement l'effet des ajustements d'impôt.

² Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie générés (utilisés) 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 utilisés, calculés également sur la base par action ordinaire :

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire ou lorsque mentionné autrement) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021 ¹
Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation des activités poursuivies	22	40	(51)	97
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	59	47	151	72
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	81	87	100	169
Frais de restructuration payés	—	2	7	6
Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies	81	89	107	175
Dépenses en capital	(117)	(66)	(219)	(137)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(2)	(7)	(3)	(11)
Paiements en vertu des obligations locatives	(13)	(11)	(26)	(23)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	1	1	7	1
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(50)	6	(134)	5
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(2)	(3)	(6)	(7)
	(12)	(8)	(24)	(16)
Flux de trésorerie ajustés disponibles utilisés	(64)	(5)	(164)	(18)
Flux de trésorerie ajustés disponibles utilisés par action ordinaire (en dollars canadiens)	(0,64) \$	(0,05) \$	(1,63) \$	(0,18) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	100 588 470	102 281 072	100 705 048	102 280 243

Le tableau suivant rapproche le fonds de roulement tel que divulgué :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	30 juin 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Comptes débiteurs	605	510	659
Stocks	584	494	569
Comptes créditeurs et charges à payer	(696)	(707)	(861)
Fonds de roulement	493	297	367

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, sauf les ratios) (non audités)	30 juin 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Dette à long terme	1 710	1 450	1 949
Partie à court terme de la dette à long terme	71	74	102
Emprunts et avances bancaires	1	1	12
Dette totale	1 782	1 525	2 063
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	70	174	384
Dette nette telle que divulguée	1 712	1 351	1 679
BEAA ajusté tel que divulgué selon les douze derniers mois (avant les activités abandonnées pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020)	318	389	675
Ratio dette nette / BEAA ajusté	5,4 x	3,5 x	2,5 x

¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES INCLUS DANS LE BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT ET DANS LE BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)

La Société a enregistré les éléments spécifiques suivants au cours des premiers semestres de 2022 et de 2021 :

GAIN SUR ACQUISITIONS, CESSIONS ET AUTRES

2022

Au deuxième trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré un gain de 4 M\$ sur le règlement d'un contrat d'approvisionnement.

Au premier trimestre, le secteur des produits spécialisés a généré un gain de 6 M\$ sur la vente d'un terrain et d'un bâtiment liés à une usine fermée au Canada.

BAISSE DE VALEUR

2021

Au deuxième trimestre, le secteur des papiers tissu a comptabilisé une baisse de valeur de 1 M\$ sur les pièces de rechange découlant de la fermeture d'usines.

FRAIS DE RESTRUCTURATION

2022

Au premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais additionnels totalisant 1 M\$ liés à la relocalisation d'actifs et aux indemnités de départ.

2021

Au deuxième trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais additionnels totalisant 5 M\$ liés à la relocalisation d'actifs et aux indemnités de départ.

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 tissus a enregistré des frais additionnels totalisant 2 M\$ liés à la relocalisation d'actifs et aux indemnités de départ.

PERTE SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours du premier semestre de 2022, la Société a enregistré une perte non réalisée de 7 M\$ (nul au deuxième trimestre), comparativement à une perte non réalisée de 13 M\$ pour la même période de 2021 (perte non réalisée de 5 M\$ au deuxième trimestre), sur des instruments financiers qui ne sont pas désignés aux fins de la comptabilité de couverture. La perte non réalisée au cours du premier semestre de 2022 découle d'un contrat de vapeur intégrant des dérivés liés à notre site de carton-caisse de Niagara Falls.

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

Au cours du premier semestre de 2022, la Société a enregistré une perte de 2 M\$ (perte de 3 M\$ au deuxième trimestre) sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes, comparativement à un gain de 6 M\$ pour la même période de 2021 (gain de 3 M\$ au deuxième trimestre). Ce montant inclut une perte de 2 M\$ au cours du premier semestre de 2022 (perte de 3 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à un gain de 5 M\$ pour la même période de 2021 (gain de 2 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), 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.

ANALYSE DE LA DIRECTION

REVUE FINANCIÈRE - PREMIER SEMESTRE DE 2022

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2022, la Société a enregistré un bénéfice net de 10 M\$, ou de 0,10 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 3 M\$, ou 0,02 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2021. Sur une base ajustée¹, la Société a généré un bénéfice net de 10 M\$ au deuxième trimestre de 2022, ou 0,10 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 8 M\$, ou 0,07 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2021.

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2022, les ventes consolidées se sont élevées à 1 119 M\$, soit une augmentation de 163 M\$, ou de 17 %, comparativement à 956 M\$ pour la même période de 2021. Cela reflète en grande partie des prix de vente plus élevés et un taux de change favorable dans tous les secteurs.

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2022, la Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 95 M\$, comparativement à 87 M\$ pour la même période de 2021. Sur une base ajustée¹, le bénéfice d'exploitation avant amortissement s'est établi à 91 M\$ au deuxième trimestre de 2022, comparativement à 98 M\$ pour la même période de 2021. Cela reflète en grande partie la pression inflationniste générale sur tous les coûts qui a été contrebalancée par des prix de vente plus élevés qui ont profité à tous les secteurs.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022, la Société a enregistré une perte nette de (5) M\$, ou de (0,05) \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 25 M\$, ou 0,24 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2021. Sur une base ajustée¹, la Société a généré une perte nette de (5) M\$ au cours du premier semestre de 2022, ou (0,05) \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 37 M\$, ou 0,36 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2021.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022, les ventes consolidées se sont élevées à 2 157 M\$, soit une augmentation de 259 M\$, ou de 14 %, comparativement à 1 898 M\$ pour la même période de 2021². Cela reflète en grande partie l'augmentation des ventes dans tous les secteurs générée par l'assortiment des produits vendus, ainsi que l'effet favorable du taux de change et par l'augmentation des volumes dans les secteurs des papiers tissu et des produits spécialisés. Cela a été partiellement compensé par la baisse des volumes dans le secteur de l'emballage carton-caisse après un fort premier semestre 2021.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022, la Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 151 M\$, comparativement à 196 M\$ pour la même période de 2021². Sur une base ajustée¹, le bénéfice d'exploitation avant amortissement s'est établi à 149 M\$ au cours du premier semestre de 2022, comparativement à 220 M\$ pour la même période de 2021². Cela reflète en grande partie la pression inflationniste importante sur tous les coûts ainsi que la baisse des volumes dans le secteur de l'emballage carton-caisse, contrebalancés par des prix de vente plus élevés qui ont profité à tous les secteurs.

REVUE FINANCIÈRE - 2021

En 2021, la Société a enregistré un bénéfice net de 162 M\$, ou de 1,60 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 198 M\$, ou 2,04 \$ par action ordinaire, en 2020. Sur une base ajustée¹, la Société a généré un bénéfice net de 27 M\$ en 2021, ou 0,26 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 187 M\$, ou 1,95 \$ par action ordinaire, en 2020.

Les ventes annuelles se sont élevées à 3 956 M\$ en 2021², soit une baisse de 149 M\$, ou de 4 %, par rapport à 2020². Cela reflète en grande partie la baisse des ventes de 21 % dans les marchés des produits de consommation et de celui du hors foyer dans le secteur des papiers tissu, compensant la hausse des ventes dans nos secteurs des produits d'emballage.

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 302 M\$ en 2021², comparativement à 543 M\$ en 2020². Sur une base ajustée¹, le bénéfice d'exploitation avant amortissement s'est établi à 389 M\$ pour 2021², comparativement à 546 M\$ en 2020². Cela reflète en grande partie une augmentation des prix des matières premières et du transport pour tous les secteurs ainsi que la baisse des volumes dans le secteur des papiers tissu, tandis que les secteurs des produits d'emballage ont bénéficié de prix de vente plus élevés.

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

² Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 et de l'année 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

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 :

(non audités)	2020 ⁶				ANNÉE	2021				ANNÉE	2022			DDM ⁷
	T1	T2	T3	T4		T1 ⁶	T2	T3	T4		T1	T2	AAD ⁸	
OPÉRATIONNELS														
Expéditions totales (en '000 t.c.)¹														
Produits d'emballage														
Carton-caisse	374	360	411	399	1 544	391	385	377	368	1 521	372	379	751	1 496
Papiers tissu	181	167	145	152	645	123	138	148	145	554	131	133	264	557
Total	555	527	556	551	2 189	514	523	525	513	2 075	503	512	1 015	2 053
Taux d'intégration²														
Carton-caisse	57 %	57 %	53 %	55 %	56 %	57 %	57 %	58 %	58 %	58 %	57 %	57 %	57 %	58 %
Papiers tissu	72 %	73 %	76 %	79 %	75 %	79 %	69 %	71 %	76 %	74 %	79 %	82 %	81 %	77 %
Taux d'utilisation de la capacité de fabrication³														
Carton-caisse	98 %	92 %	98 %	97 %	96 %	97 %	96 %	94 %	89 %	94 %	93 %	96 %	94 %	93 %
Papiers tissu	88 %	87 %	73 %	86 %	83 %	80 %	78 %	84 %	85 %	82 %	84 %	81 %	82 %	84 %
Total consolidé	95 %	90 %	90 %	93 %	92 %	92 %	90 %	91 %	88 %	90 %	90 %	92 %	91 %	90 %
FINANCIERS														
Fonds de roulement														
En millions de \$ CAN, en fin de période ⁴	493	497	467	367	367	376	377	410	297	297	424	493	493	
En pourcentage des ventes ^{4,5}	9,6 %	9,4 %	9,2 %	8,8 %	8,8 %	8,4 %	8,4 %	8,5 %	8,6 %	8,6 %	9,3 %	9,6 %	9,6 %	

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

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

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

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

5 En pourcentage des ventes = fonds de roulement moyen trimestriel des douze derniers mois (DDM) / ventes DDM (non ajusté pour le reclassement rétrospectif des activités abandonnées).

6 Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 et de l'année 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

7 DDM (douze derniers mois).

8 AAD (année à date).

INFORMATION FINANCIÈRE HISTORIQUE

(en millions de dollars canadiens, sauf lorsque mentionné autrement) (non audités)	2020 ²					2021					2022			DDM ³
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1 ²	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	AAD ⁴	
Ventes														
Produits d'emballage														
Carton-caisse	458	454	506	500	1 918	503	497	507	502	2 009	534	569	1 103	2 112
Produits spécialisés	113	120	117	123	473	122	131	144	151	548	157	168	325	620
Ventes intersecteurs	(3)	(5)	(4)	(6)	(18)	(7)	(7)	(10)	(8)	(32)	(8)	(10)	(18)	(36)
	568	569	619	617	2 373	618	621	641	645	2 525	683	727	1 410	2 696
Papiers tissu	446	424	364	381	1 615	292	297	344	339	1 272	314	342	656	1 339
Ventes intersecteurs et activités corporatives	27	27	31	32	117	32	38	45	44	159	41	50	91	180
Total	1 041	1 020	1 014	1 030	4 105	942	956	1 030	1 028	3 956	1 038	1 119	2 157	4 215
Bénéfice (perte) d'exploitation														
Produits d'emballage														
Carton-caisse	74	54	71	122	321	65	64	58	43	230	44	69	113	214
Produits spécialisés	8	11	11	12	42	15	14	13	17	59	24	20	44	74
	82	65	82	134	363	80	78	71	60	289	68	89	157	288
Papiers tissu	28	31	3	10	72	—	(22)	29	(115)	(108)	(35)	(23)	(58)	(144)
Activités corporatives	(40)	(32)	(31)	(40)	(143)	(36)	(33)	(27)	(35)	(131)	(37)	(34)	(71)	(133)
Total	70	64	54	104	292	44	23	73	(90)	50	(4)	32	28	11
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement (BEAA)	130	127	123	163	543	109	87	136	(30)	302	56	95	151	257
Marge (BEAA / ventes) (%)²	12,5 %	12,5 %	12,1 %	15,8 %	13,2 %	11,6 %	9,1 %	13,2 %	(2,9) %	7,6 %	5,4 %	8,5 %	7,0 %	6,1 %
BEAA ajusté¹														
Produits d'emballage														
Carton-caisse	99	94	100	110	403	108	100	94	70	372	80	99	179	343
Produits spécialisés	12	17	16	15	60	18	18	17	21	74	22	25	47	85
	111	111	116	125	463	126	118	111	91	446	102	124	226	428
Papiers tissu	45	54	36	40	175	20	1	12	(6)	27	(17)	(8)	(25)	(19)
Activités corporatives	(25)	(22)	(19)	(26)	(92)	(24)	(21)	(16)	(23)	(84)	(27)	(25)	(52)	(91)
Total	131	143	133	139	546	122	98	107	62	389	58	91	149	318
Marge (BEAA ajusté / ventes) (%)^{1,2}	12,6 %	14,0 %	13,1 %	13,5 %	13,3 %	13,0 %	10,3 %	10,4 %	6,0 %	9,8 %	5,6 %	8,1 %	6,9 %	7,5 %
Bénéfice net (perte nette)	22	54	49	73	198	22	3	32	105	162	(15)	10	(5)	132
Ajusté ¹	39	58	48	42	187	29	8	(1)	(9)	27	(15)	10	(5)	(15)
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies par action ordinaire de base (en dollars canadiens) ²	0,15 \$	0,43 \$	0,43 \$	0,73 \$	1,74 \$	0,17 \$	0,04 \$	0,18 \$	(0,98) \$	(0,59) \$	(0,15) \$	0,10 \$	(0,05) \$	(0,85) \$
Bénéfice net (perte nette) des activités abandonnées par action ordinaire de base (en dollars canadiens) ²	0,09 \$	0,14 \$	0,08 \$	(0,01) \$	0,30 \$	0,05 \$	(0,02) \$	0,14 \$	2,02 \$	2,19 \$	—	—	—	2,16 \$
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars canadiens)														
De base	0,24 \$	0,57 \$	0,51 \$	0,72 \$	2,04 \$	0,22 \$	0,02 \$	0,32 \$	1,04 \$	1,60 \$	(0,15) \$	0,10 \$	(0,05) \$	1,31 \$
Dilué	0,23 \$	0,57 \$	0,50 \$	0,72 \$	2,02 \$	0,22 \$	0,02 \$	0,32 \$	1,03 \$	1,59 \$	(0,15) \$	0,10 \$	(0,05) \$	1,30 \$
De base, ajusté ¹	0,42 \$	0,61 \$	0,50 \$	0,42 \$	1,95 \$	0,29 \$	0,07 \$	(0,01) \$	(0,09) \$	0,26 \$	(0,15) \$	0,10 \$	(0,05) \$	(0,15) \$
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)²	124	125	78	131	458	82	87	58	20	247	19	81	100	178
Dettes nettes¹	2 212	2 077	1 982	1 679	1 679	1 654	1 707	1 760	1 351	1 351	1 549	1 712	1 712	

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

2 Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 et de l'année 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

3 DDM (douze derniers mois).

4 AAD (année à date).

FAITS SAILLANTS

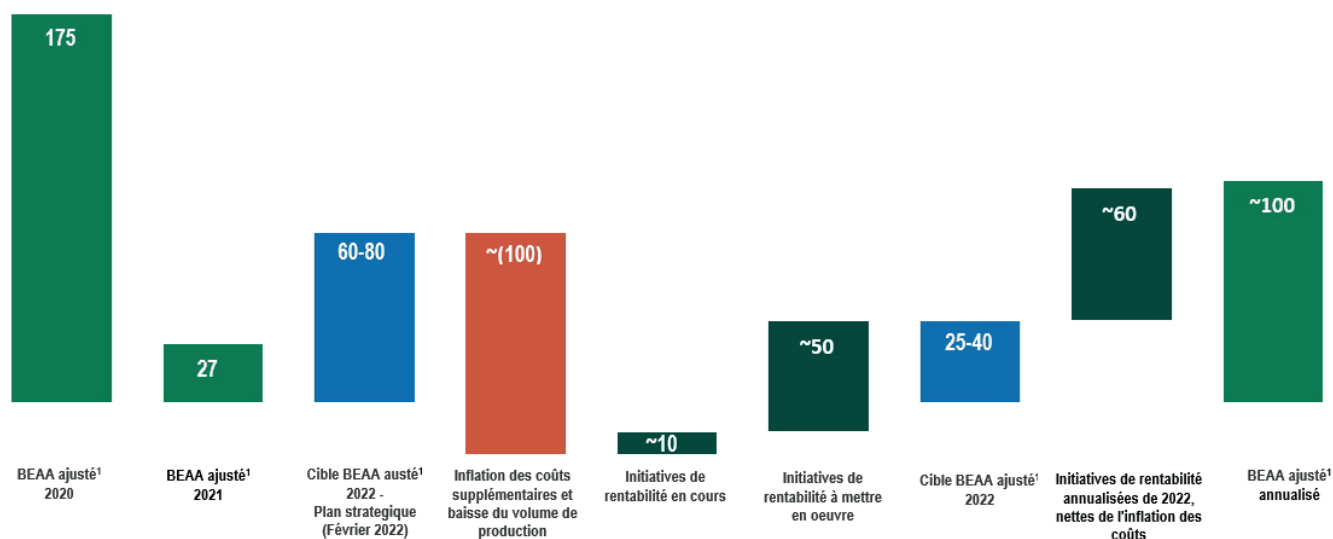
PLAN STRATÉGIQUE 2022-2024

Dans le cadre de la révision annuelle de sa stratégie d'entreprise, la Société analyse l'ensemble de ses activités ainsi que l'environnement dans lequel elle évolue, fixe des objectifs pour l'année suivante et les années à venir et approuve ses budgets, le tout dans une optique de création de valeur pour ses actionnaires. Le 24 février 2022, la direction et le conseil d'administration ont divulgué leur plan stratégique pour les années 2022 à 2024. Voici une mise à jour du plan stratégique :

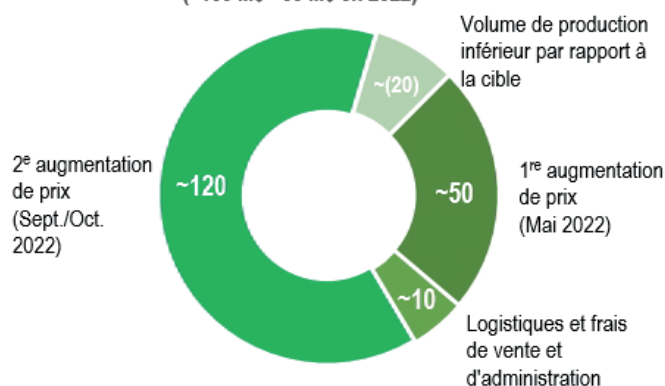
PLAN DE RENTABILITÉ DU SECTEUR DES PAPIERS TISSU

Le plan est suivi de près par la direction et progresse avec des initiatives axées sur l'efficacité de la production, la gestion des revenus nets et les économies de coûts. Ces avantages atténueront les vents contraires importants et sans précédent sur les coûts auxquels le secteur est confronté, tout en consolidant les bases de la Société pour son succès futur. Certaines de ces initiatives sont déjà mises en œuvre, mais devraient générer des résultats positifs au deuxième semestre de 2022 et tout au long de 2023. L'escalade sans précédent et persistante des vents contraires sur les coûts, combinée à des volumes de vente inférieurs aux prévisions résultant principalement d'une productivité plus faible et à des retards à court terme dans la mise en œuvre des augmentations de prix annoncées par l'industrie, a entraîné une révision à la baisse de l'objectif annuel du BEAA de 2022 pour ce secteur d'une fourchette précédemment divulgué de 60 M\$ à 80 M\$ à 25 M\$ à 40 M\$ actuellement. Néanmoins, sur la base des conditions actuelles du marché et du volume de ventes prévu pour 2022, la contribution du BEAA du secteur des papiers tissu sur une base annualisée s'élève à approximativement 100 M\$.

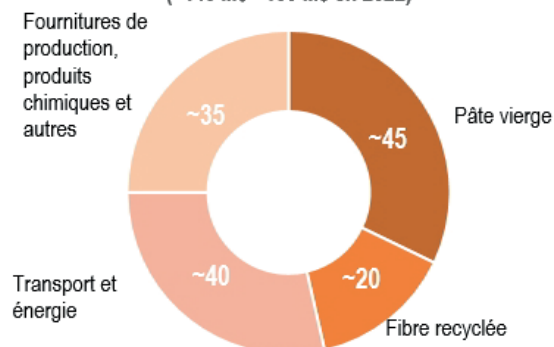
(en millions de dollars canadiens)



Initiatives de rentabilité annualisées depuis février 2022 (~160 M\$ - 60 M\$ en 2022)



Inflation des coûts annualisés depuis février 2022 (~140 M\$ - 100 M\$ en 2022)



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

Les impacts annualisés des vents contraires sur les coûts supplémentaires à la fin juin 2022 reflètent les éléments suivants :

- Matières premières – l'indice des prix de la pâte vierge (NBHK) a augmenté d'environ 27 %, ou 345 \$ US/tonne, depuis décembre 2021;
- Matières premières – l'indice des fibres recyclées de qualité blanche a augmenté d'environ 32 %, ou 60 \$ US/tonne, depuis décembre 2021;
- Énergie – le gaz naturel a augmenté d'environ 63 %, ou 3,46 \$ US/mmBtu, depuis décembre 2021;
- Coût de transport plus élevé, y compris la surcharge de carburant, les produits chimiques et les fournitures de production.

Les avantages annualisés attendus des initiatives de rentabilité en cours sont résumés comme suit :

- Augmentations de prix (tissu : détail/hors foyer) – mai 2022 : ~50 M\$;
- Augmentations de prix annoncées pour juillet 2022 (tissu : détail/hors foyer) désormais attendues en septembre/octobre 2022 : ~120 M\$;
- Économies des coûts de logistique et des frais de vente et d'administration : ~10 M\$;
- L'objectif de volume de ventes de 65 à 70 millions de caisses pour 2022 a été révisé à la baisse à environ 60 millions de caisses en 2022 : impact négatif sur la contribution annualisée d'approximativement 20 M\$.

À plus long terme, nous nous concentrons de manière continue sur la réalisation de notre plan de rentabilité et sur la croissance de notre volume de ventes annuel, et nous restons convaincus que nous atteindrons notre objectif de BEAA de 2024 de 150 M\$ divulgué dans notre mise à jour stratégique du 24 février 2022.

PROJET BEAR ISLAND

Le projet d'investissement stratégique de Bear Island, qui consiste à convertir des équipements à la fabrication de carton-caisse recyclé, progresse comme prévu malgré le contexte actuel d'importante inflation des coûts et de retards dans l'achèvement de certaines étapes de construction en raison de la disponibilité de la main-d'œuvre et des matériaux. L'investissement total initial de 475 M\$ (380 M\$ US) a été révisé à la hausse au premier trimestre de 2022 pour atteindre une fourchette de 530 M\$ à 565 M\$ (425 M\$ US à 450 M\$ US) en raison de la pression inflationniste continue sur les coûts. La persistance de ces facteurs et les interruptions de construction à court terme causées par les retards de livraison de matériaux de construction ont eu un impact sur le coût total du projet, qui devrait maintenant atteindre 595 M\$ à 615 M\$ (470 M\$ US à 485 M\$ US).

La date de démarrage annoncée de l'installation est le 14 décembre 2022. Cependant, le calendrier de certaines étapes critiques de la construction peut être menacé en raison de la main-d'œuvre, de la chaîne de production et de la disponibilité des matériaux, ce qui peut à son tour retarder le démarrage de la production de papier au premier trimestre de 2023. La Société travaille en étroite collaboration avec les entrepreneurs pour atténuer le retard potentiel causé par ces éléments afin de respecter la date de début visée de la mi-décembre 2022.

Depuis 2018, nous avons investi 322 M\$ (2022 - 81 M\$ au deuxième trimestre et 64 M\$ au premier trimestre). Le projet a entraîné des coûts opérationnels de 4 M\$ au cours du premier semestre de 2022 (2 M\$ au deuxième trimestre de 2022, 8 M\$ au cours des douze derniers mois et 2 M\$ au cours du premier semestre de 2021).

Les investissements en capital élevés pour ce projet, combinés à nos résultats financiers consolidés plus faibles au cours du premier semestre, ont entraîné une augmentation notable de notre ratio dette nette sur BEAA ajusté¹. Ce ratio devrait s'inverser avec l'amélioration des performances commerciales dans les mois à venir et les flux de trésorerie positifs du projet Bear Island à la suite au démarrage de l'installation.

DÉMARRAGE D'ENTREPRISES, ACQUISITION, CESSIION ET FERMETURE

Les transactions suivantes doivent être prises en considération afin de bien comprendre les analyses globales ou sectorielles des résultats de la Société de 2022 et de 2021.

CARTON PLAT EUROPE

- Le 26 octobre 2021, la Société a conclu la transaction de vente de son secteur carton plat Europe. Les activités sont présentées comme activités abandonnées depuis le deuxième trimestre de 2021 avec le retraitement du premier trimestre de 2021 ainsi que de l'année 2020.

FAITS ET DÉVELOPPEMENTS MARQUANTS

2021

- Le 9 novembre 2021, la Société a effectué le remboursement partiel de ses billets subordonnés non garantis. La transaction a été conclue le 10 novembre 2021, et la Société a racheté 144 M\$ US (180 M\$) et 155 M\$ US (192 M\$) de ses billets subordonnés non garantis échéant en 2026 et en 2028, respectivement et a payé une prime de rachat par anticipation de 18 M\$ US (22 M\$).
- Le 5 août 2021, la Société a annoncé la hausse de son dividende trimestriel, passant de 0,08 \$ à 0,12 \$ par action ordinaire.
- 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.

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

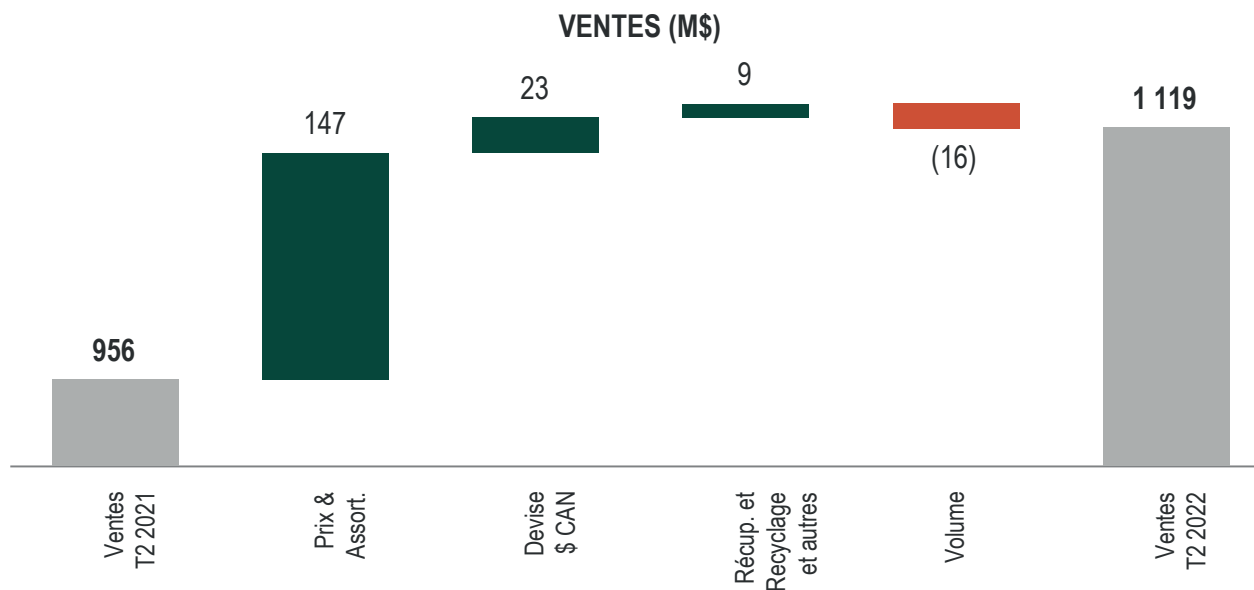
RÉSULTATS FINANCIERS POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2022 ET 2021

VENTES

Les ventes de 1 119 M\$ ont augmenté de 163 M\$, ou de 17 %, au deuxième trimestre de 2022 comparativement à 956 M\$ pour la même période de 2021. Des prix de vente plus élevés et un taux de change favorable ont généré une incidence favorable sur les ventes. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la baisse des volumes dans les secteurs de l'emballage carton-caisse et des papiers tissu après un fort deuxième trimestre en 2021.

Les principales variations des ventes du deuxième trimestre de 2022, comparativement à la même période de 2021, sont présentées ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens)

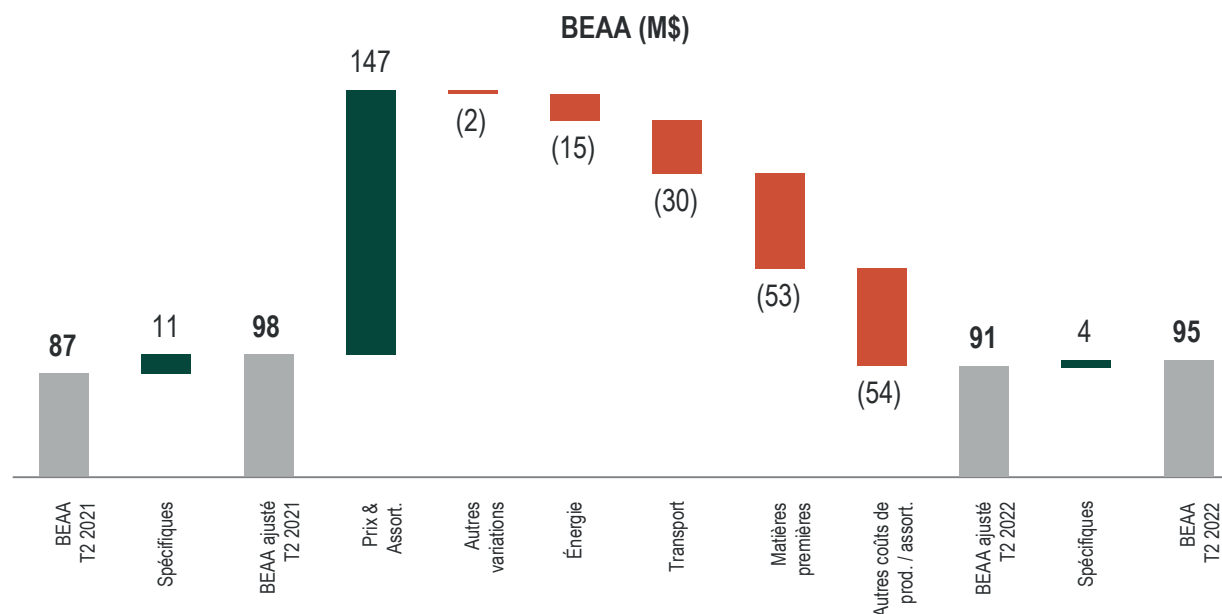


BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT (BEAA)

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 95 M\$ au deuxième trimestre de 2022, soit une augmentation de 8 M\$, ou de 9 %, comparativement à 87 M\$ au deuxième trimestre de 2021. Les éléments spécifiques¹ enregistrés au deuxième trimestre de 2022 ont augmenté le BEAA de 4 M\$, comparativement à une baisse de 11 M\$ enregistrée au cours de la même période de 2021. En excluant les éléments spécifiques, la diminution de 7 M\$ du BEAA ajusté¹ s'explique par des prix de vente plus élevés qui ont été plus que compensés par une pression inflationniste importante sur tous les coûts; tel que l'énergie, le transport et la logistique, les matières premières, la main-d'œuvre, les produits chimiques et les fournitures de production. Des augmentations de prix de vente sont mises en œuvre afin de compenser ces coûts plus élevés.

Les principales variations du BEAA du deuxième trimestre de 2022, comparativement à la même période de 2021, sont illustrées ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens)



BEAA ajusté	<i>Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.</i>
Matières premières (BEAA)	<i>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.</i>
Devise \$ CAN (BEAA)	<i>L'effet estimatif du taux de change est basé sur les ventes à l'exportation des unités canadiennes de la Société, en devise \$ US, moins les achats, qui subissent l'incidence de l'évolution des taux de change, ainsi que sur la conversion en \$ CAN des résultats des filiales non canadiennes. Cela inclut également l'effet du taux de change sur les éléments du fonds de roulement et la trésorerie en mains des entités canadiennes de la Société dans une autre devise que le \$ CAN, ainsi que les transactions de couverture. Excluant la sensibilité indirecte (veuillez consulter la section « Table de sensibilité » du rapport annuel de 2021 pour plus de détails).</i>
Autres coûts de production et assortiment (BEAA)	<i>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.</i>
Récupération et recyclage (ventes et BEAA)	<i>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 séparées dans les graphiques.</i>

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

La Société a encouru certains éléments spécifiques dans les deuxièmes trimestres de 2022 et de 2021 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats¹.

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

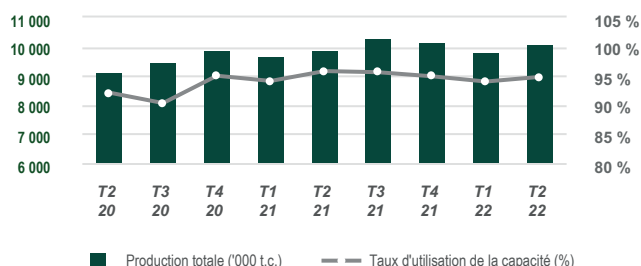
REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON-CAISSE

Notre industrie

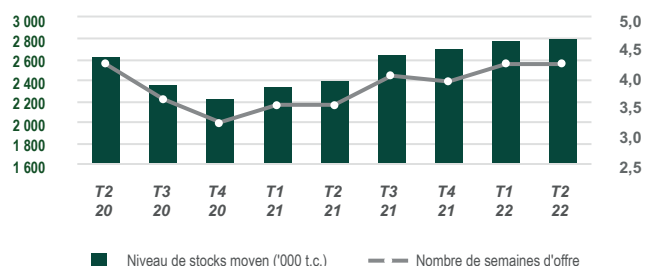
Production de l'industrie américaine du carton-caisse et taux d'utilisation de la capacité¹

La production totale de l'industrie américaine du carton-caisse s'est chiffrée à 10,1 millions de tonnes courtes au deuxième trimestre de 2022, en hausse de 2 % séquentiellement et en hausse de 2 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. 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 2022, le niveau moyen des stocks a augmenté de 1 % séquentiellement et de 17 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. À la fin du mois de juin 2022, le niveau des stocks se chiffrait à environ 2,9 millions de tonnes courtes, représentant 4,2 semaines d'offre.

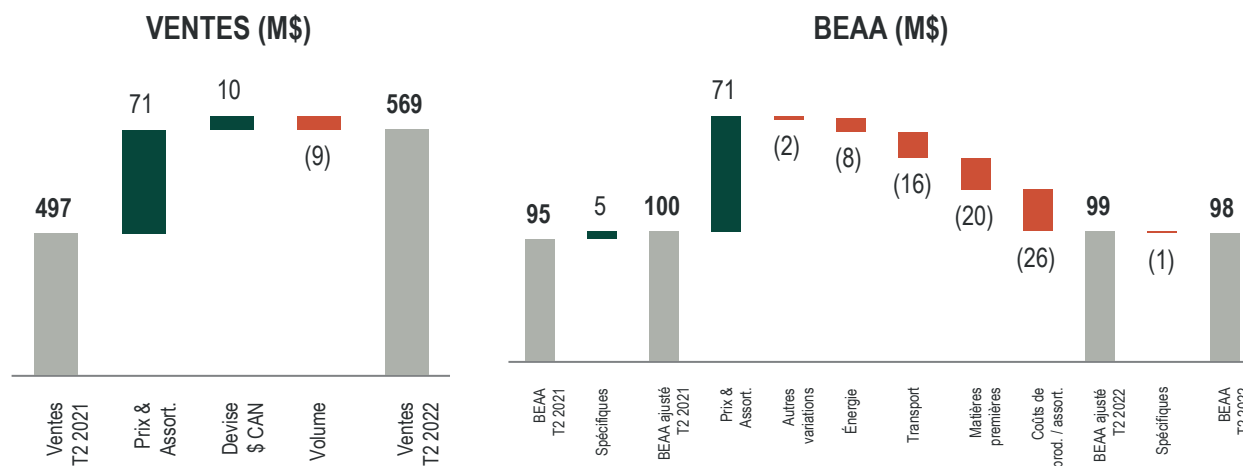


1 Source: RISI

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 au deuxième trimestre de 2022, par rapport à la même période de 2021, sont présentées ci-dessous :



La Société a encouru certains éléments spécifiques dans les deuxièmes trimestres de 2022 et de 2021 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), veuillez consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2022 et 2021 » pour plus de détails.

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

T2 2021	T2 2022	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
385	379	-2 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
1 286	1 503	17 %
Ventes (M\$)		
497	569	14 %
BEAA (M\$) (tel que divulgué)		
95	98	3 %
% des ventes		
19 %	17 %	
(ajusté) ¹		
100	99	-1 %
% des ventes		
20 %	17 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
64	69	8 %
(ajusté) ¹		
69	70	1 %

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

2 Les expéditions totales n'incluent pas l'élimination des expéditions entre les différents secteurs. Incluant 3,5 milliards de pieds carrés pour le deuxième trimestre de 2022 par rapport à 3,6 milliards de pieds carrés pour la même période de 2021, soit une diminution de 3 %.

3 Incluant les ventes aux autres partenaires de Greenpac.

Les expéditions ont diminué de 6 000 t.c., ou de 2 %, au deuxième trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021.

Ceci reflète une baisse de 1 000 t.c., ou de 1 %, des expéditions externes de rouleaux de papier par rapport à la même période de 2021, s'expliquant par une contrainte de disponibilité des transports. Le taux d'utilisation de la capacité de fabrication est demeuré stable par rapport à la même période de 2021, se chiffrant à 96 %, tout comme le taux d'intégration à 57 %. En incluant les ventes aux autres partenaires³, le taux d'intégration est également demeuré stable à 74 % par rapport à la même période l'exercice précédent.

Les expéditions de produits convertis ont diminué de 5 000 t.c., ou de 3 %, comparativement à la même période de 2021. Cela reflète une sous-performance de 5 % de nos activités canadiennes par rapport au marché qui est en hausse de 1 % par rapport au deuxième trimestre de 2021. Les impacts de l'érosion de certains clients liés aux initiatives de rentabilité ainsi qu'à la baisse de demande de certains comptes clients clés expliquent la baisse de volume pour le trimestre. Pour les activités américaines, la performance est plus forte avec une hausse de 3 % par rapport à l'exercice précédent.

Le prix de vente moyen a augmenté de 17 % au deuxième trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. Ceci reflète une augmentation de 24 % pour les rouleaux de papier et de 15 % pour les produits convertis.

Les ventes ont augmenté de 72 M\$ au deuxième trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. Cette hausse reflète un bénéfice de 74 M\$ découlant des prix de vente plus élevés et un bénéfice de 10 M\$ lié à la dépréciation du dollar canadien, contrebalancée par un impact de 3 M\$ lié à un assortiment défavorable des produits vendus et un impact de 9 M\$ en raison de la baisse des volumes.

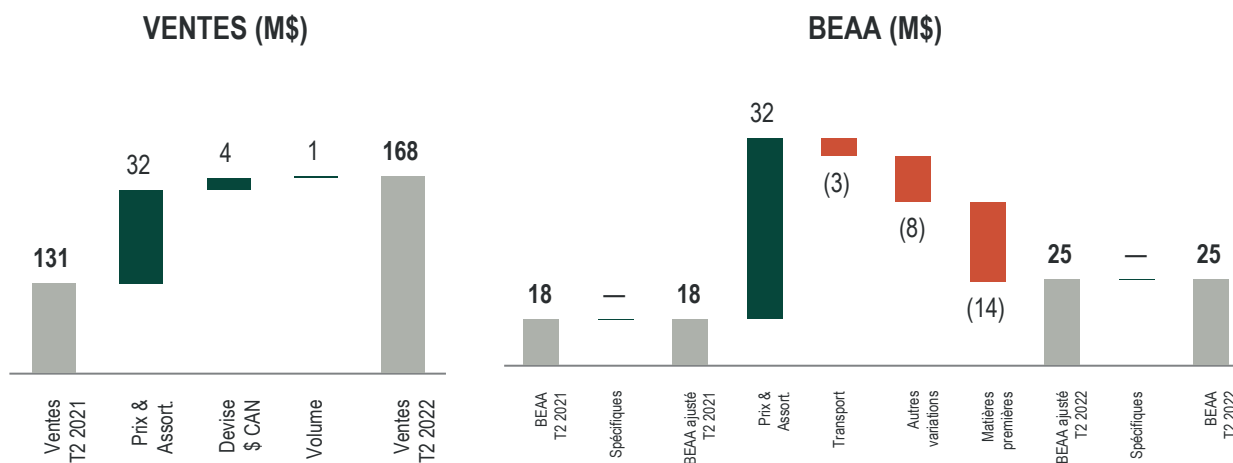
Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a augmenté de 3 M\$, ou de 3 %, au deuxième trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. En excluant les éléments spécifiques¹ des deux périodes, la diminution de 1 M\$, ou de 1 %, du BEAA ajusté¹ reflète la pression inflationniste sur nos coûts d'opération et de chaîne d'approvisionnement auxquels s'ajoutent des défis au niveau de la capacité des transports, incluant les limitations persistantes de la disponibilité du transport ferroviaire en 2022. Globalement, la pression inflationniste sur les coûts de transport, d'énergie, de main-d'œuvre et autres coûts de production a contribué à l'augmentation des coûts de 50 M\$ qui comprend également des coûts opérationnels de 2 M\$ liés au projet de Bear Island au deuxième trimestre de 2022 comparativement à 1 M\$ pour la même période de 2021. D'autres effets incluent une diminution de 2 % du volume et des coûts des matières premières plus élevés par rapport au deuxième trimestre de 2021 qui ont eu des impacts négatifs de 4 M\$ et de 20 M\$, respectivement. En revanche, un prix de vente moyen plus élevé combiné à un assortiment moins favorable de produits vendus a eu un impact positif net de 71 M\$.

Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ aux deuxièmes trimestres de 2022 et de 2021 qui ont influé sur le BEAA.

PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du secteur des produits spécialisés au deuxième trimestre de 2022, par rapport à la même période de 2021, sont présentées ci-dessous :



La Société a encouru certains éléments spécifiques dans les deuxièmes trimestres de 2022 et de 2021 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), veuillez consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2022 et 2021 » pour plus de détails.

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

T2 2021	T2 2022	Variation en %
Ventes (M\$)		
131	168	28 %
BEAA (M\$) (tel que divulgué)		
18	25	39 %
% des ventes		
14 %	15 %	
(ajusté) ¹		
18	25	39 %
% des ventes		
14 %	15 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
14	20	43 %
(ajusté) ¹		
14	20	43 %

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

Les ventes ont augmenté de 37 M\$, ou de 28 %, au deuxième trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. Tous nos marchés d'affaires ont bénéficié de prix de vente moyens plus élevés, ce qui a ajouté 32 M\$ aux ventes. De plus, la dépréciation de 4 % du dollar canadien par rapport au dollar américain a amélioré les niveaux des ventes de 4 M\$.

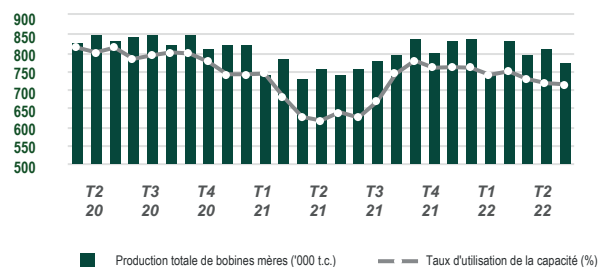
Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a augmenté de 7 M\$, ou de 39 %, au deuxième trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. Cette remarquable performance est le résultat des marges supérieures réalisées (prix de vente moins les coûts des matières premières) qui ont eu un impact positif sur nos résultats d'un montant de 18 M\$. Celles-ci ont été partiellement contrebalancées par des coûts de transport, des coûts d'opérations, de main-d'œuvre et d'autres coûts à la hausse, en grande partie attribuable à la pression inflationniste générale, impactant négativement les résultats de l'ordre de 11 M\$.

PAPIERS TISSU

Notre industrie

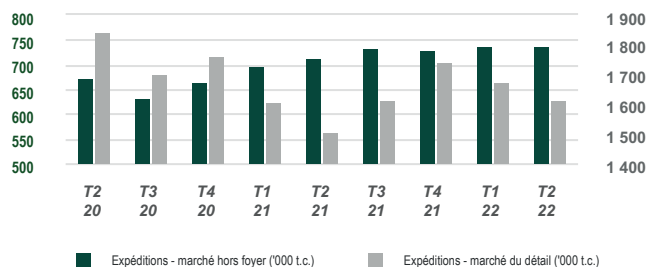
Production de l'industrie américaine des papiers tissu (bobines mères) et taux d'utilisation de la capacité

Durant le deuxième trimestre de 2022, la production de bobines mères s'est chiffrée à 2,4 millions de tonnes courtes, en baisse de 1 % séquentiellement et en hausse de 7 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le taux d'utilisation de la capacité s'est établi à 94 % durant le trimestre, en baisse de 2 % par rapport au trimestre précédent et en hausse de 7 % par rapport au deuxième trimestre de 2021.



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

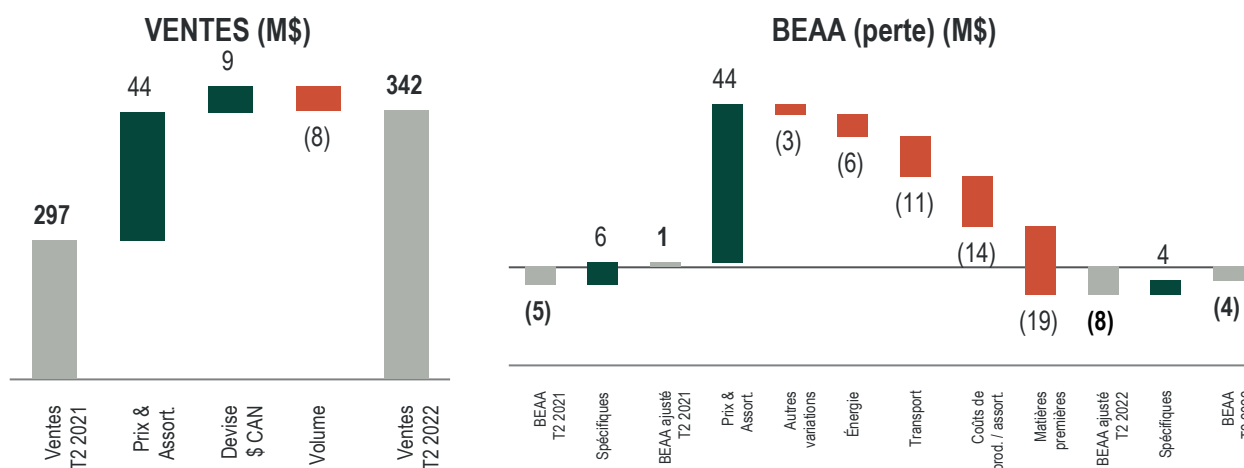
Au deuxième trimestre de 2022, les expéditions du marché hors foyer sont stables séquentiellement et en hausse de 3 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les expéditions du marché du détail sont en baisse de 3 % par rapport au trimestre précédent et en hausse de 7 % par rapport au trimestre correspondant de 2021.



1 Source : RISI

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement du secteur des papiers tissu au deuxième trimestre de 2022, par rapport à la même période de 2021, sont présentées ci-dessous :



La Société a encouru certains éléments spécifiques dans les deuxièmes trimestres de 2022 et de 2021 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), veuillez consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2022 et 2021 » pour plus de détails.

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

T2 2021	T2 2022	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.) 138	133	-4 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité) 2 160	2 568	19 %
Ventes (M\$) 297	342	15 %
BEAA (perte) (M\$) (tel que divulgué) (5) % des ventes (2) % (ajusté) ¹ 1 % des ventes — %	(4) (1) % (8) (2) %	20 % -900 %
Bénéfice (perte) d'exploitation (M\$) (tel que divulgué) (22) (ajusté) ¹ (16)	(23) (27)	-5 % -69 %

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

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

Les expéditions externes des produits transformés ont augmenté de 11 000 t.c., ou de 11 %, par rapport à l'exercice précédent. En termes de caisses, les expéditions ont augmenté de 1,5 million de caisses, soit 11 %, à 14,7 millions de caisses au deuxième trimestre de 2022. Cela s'explique principalement par une demande plus élevée sur le marché hors foyer (+14 %) et les produits de consommation (+9 %) en raison d'une demande moins élevée en 2021 liée à la COVID-19. Les expéditions externes de bobines mères ont diminué de 16 000 t.c., ou de 42 %, au deuxième trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021, notre taux d'intégration étant passé de 82 % à 69 %.

L'augmentation de 19 % du prix de vente moyen s'explique surtout par les initiatives de hausses de prix, autant au niveau des produits hors foyer que des produits au détail, la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain de 4 % et un assortiment favorable de produits vendus en raison d'une proportion moins élevée de bobines mères.

Les ventes ont augmenté de 45 M\$, ou de 15 %, au deuxième trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. Cela reflète un impact positif de 44 M\$ lié aux hausses de prix de vente et une proportion moins élevée de bobines mères dans l'assortiment de produits vendus, ainsi que la dépréciation du dollar canadien, avec un impact positif de 9 M\$. Ceux-ci ont été partiellement compensés par une baisse nette des volumes, ayant eu un impact négatif de 8 M\$.

Le bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement (BEAA) a augmenté de 1 M\$ au deuxième trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. En excluant les éléments spécifiques¹ des deux périodes, le BEAA ajusté¹ a diminué de 9 M\$, principalement en raison d'un impact de 19 M\$ lié à des coûts des matières premières plus élevés, d'un impact de 11 M\$ lié à l'augmentation du coût du transport et d'un impact de 14 M\$ découlant des coûts de production et autres coûts plus élevés, résultant en partie de la pression inflationniste. L'augmentation des prix de vente n'a pas suffi à contrebalancer entièrement ces augmentations de coûts. Des hausses de prix de vente supplémentaires sont mises en place et contribueront positivement à la performance de ce segment.

Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ aux deuxièmes trimestres de 2022 et de 2021 qui ont influé sur le BEAA.

ACTIVITÉS CORPORATIVES

Le secteur des activités corporatives a engendré certains éléments spécifiques¹ au cours des premiers semestres de 2022 et de 2021 qui ont affecté le BEAA. Les activités corporatives ont généré une perte du BEAA ajusté¹ de 52 M\$ au cours du premier semestre de 2022 (perte de 25 M\$ au deuxième trimestre) par rapport à une perte de 45 M\$ pour la même période de 2021 (perte de 21 M\$ au deuxième trimestre). Le BEAA de nos activités de récupération et de recyclage a été en baisse de 2 M\$ au cours du premier semestre de 2022 d'une année à l'autre (en baisse de 2 M\$ au deuxième trimestre). Les activités corporatives ont également engagé des coûts supplémentaires pour soutenir les initiatives d'amélioration de la rentabilité dans le secteur des papiers tissu.

Au cours du premier semestre de 2022, les activités corporatives ont enregistré un gain non réalisé sur instruments financiers dérivés de 2 M\$ (gain non réalisé de 1 M\$ au deuxième trimestre) par rapport à un gain non réalisé de 1 M\$ pour la même période de 2021 (nul au deuxième trimestre).

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 2 M\$ au cours du premier semestre de 2022 (1 M\$ au deuxième trimestre), par rapport à 4 M\$ pour la même période de 2021 (1 M\$ au deuxième trimestre). Pour plus de détails sur la rémunération à base d'actions, veuillez consulter la Note 21 des états financiers consolidés audités de 2021.

ANALYSE DES AUTRES ÉLÉMENTS

AMORTISSEMENT

La charge d'amortissement a diminué de 6 M\$, se chiffrant à 123 M\$ au cours du premier semestre de 2022 (63 M\$ au deuxième trimestre), par rapport à 129 M\$ pour la même période de 2021² (64 M\$ au deuxième trimestre). La diminution est principalement causée par le fait que la Société a enregistré des baisses de valeur sur certains actifs en 2021, partiellement compensées par la révision de la durée de vie utile de certains actifs au cours du deuxième trimestre.

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

Les frais de financement et la charge d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs se sont élevés à 34 M\$ au cours du premier semestre de 2022 (18 M\$ au deuxième trimestre), par rapport à 44 M\$ pour la même période de 2021² (21 M\$ au deuxième trimestre), soit une diminution de 10 M\$. L'écart s'explique principalement par la hausse des intérêts capitalisés sur les grands projets d'investissement et par la baisse de la dette nominale à la suite du rachat partiel des billets subordonnés non garantis au quatrième trimestre de 2021.

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

Au cours du premier semestre de 2022, la Société a enregistré une perte de 2 M\$ (perte de 3 M\$ au deuxième trimestre) sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes, comparativement à un gain de 6 M\$ pour la même période de 2021 (gain de 3 M\$ au deuxième trimestre). Veuillez consulter la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour plus de détails.

PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

La part des résultats des entreprises associées et des coentreprises s'est élevée à 10 M\$ au cours du premier semestre de 2022 (6 M\$ au deuxième trimestre), par rapport à 7 M\$ pour la même période de 2021 (5 M\$ au deuxième trimestre). Veuillez consulter la Note 8 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails sur les entreprises associées et les coentreprises.

CHARGE (RECOUVREMENT) D'IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Au cours du premier semestre de 2022, la Société a enregistré un recouvrement d'impôts sur les résultats de 1 M\$ (charge d'impôts sur les résultats de 3 M\$ au deuxième trimestre) comparativement à une charge d'impôts sur les résultats de 8 M\$ pour la même période de 2021² (charge d'impôts sur les résultats de 2 M\$ au deuxième trimestre).

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 24,5 % au cours du premier semestre de 2022.

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

² Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

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 2021¹ ((3) 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 2021¹ ((2) M\$ au deuxième trimestre). Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails concernant les résultats générés par les activités abandonnées.

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, en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, s'établissent à 100 M\$ au cours du premier semestre de 2022 (81 M\$ au deuxième trimestre), par rapport à 169 M\$ pour la même période de 2021¹ (87 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.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation des activités poursuivies ont utilisé 51 M\$ en liquidités au cours du premier semestre de 2022 (22 M\$ générés au deuxième trimestre), par rapport à 97 M\$ générés pour la même période de 2021¹ (40 M\$ générés au deuxième trimestre). La diminution est due à une rentabilité plus faible par rapport au premier semestre de 2021. Les autres éléments comprennent des paiements totalisant 7 M\$ au cours du premier semestre de 2022 (nul 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 6 M\$ pour la même période de 2021 (2 M\$ au deuxième trimestre). La Société a payé 34 M\$ de frais de financement au cours du premier semestre de 2022 (4 M\$ au deuxième trimestre), par rapport à 44 M\$ pour la même période de 2021¹ (4 M\$ au deuxième trimestre). La Société a également payé 4 M\$ d'impôts au cours du premier semestre de 2022 (3 M\$ payés au deuxième trimestre), par rapport à 1 M\$ reçus pour la même période de 2021¹ (1 M\$ payés au deuxième trimestre).

Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement ont utilisé 151 M\$ en liquidités au cours du premier semestre de 2022 (59 M\$ utilisés au deuxième trimestre), par rapport à 72 M\$ utilisés pour la même période de 2021¹ (47 M\$ utilisés au deuxième trimestre) résultant de l'augmentation des stocks et des comptes débiteurs comparativement à la fin de l'année 2021. Au 30 juin 2022, le ratio du fonds de roulement moyen trimestriel des DDM sur les ventes des DDM² s'établissait à 9,6 %, comparativement à 8,6 % au 31 décembre 2021.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Au cours du premier semestre de 2022, les activités d'investissement des activités poursuivies ont utilisé des liquidités totales de 215 M\$ (118 M\$ utilisés au deuxième trimestre), par rapport à 146 M\$ utilisés pour la même période de 2021¹ (71 M\$ utilisés au deuxième trimestre).

CESSIONS 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\$.

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	
	2022	2021	2022	2021 ¹
Acquisitions totales	114	71	213	145
Variation des acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	15	7	39	4
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et d'immobilisations corporelles incluses dans les autres emprunts	(12)	(12)	(33)	(12)
Paiements d'immobilisations corporelles	117	66	219	137
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(1)	(1)	(7)	(1)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	116	65	212	136

¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

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

Les nouveaux investissements en immobilisations corporelles, incluant les actifs au titre du droit d'utilisation, par secteur au cours du premier semestre de 2022, 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 2022 sont les suivants :

EMBALLAGE CARTON-CAISSE

- Les actifs de Bear Island, en Virginie, aux États-Unis, pour la préparation du site et la conversion de l'équipement pour la fabrication de carton-caisse (voir la section « Faits saillants » pour plus de détails).

PRODUITS SPÉCIALISÉS

- Investissement dans des équipements pour augmenter la capacité de la pâte et de la transformation dans les opérations de carton.

PAPIERS TISSU

- Investissement dans des équipements pour optimiser la capacité de nos lignes de transformation.

ACTIVITÉS CORPORATIVES

- Investissement dans la modernisation du système de traitement des eaux du site de Kingsey Falls, au Québec, au Canada.

PRODUITS DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les principales cessions d'immobilisations corporelles sont les suivantes :

Au premier trimestre de 2022, le secteur des produits spécialisés a reçu 5 M\$ sur la vente d'un terrain et d'un bâtiment liés à une usine fermée au Canada. Un montant additionnel de 1 M\$ est déposé en fidéicommis et sera libéré sous certaines conditions.

VARIATION D'ACTIFS INCORPORELS ET D'AUTRES ACTIFS

Au cours du premier semestre de 2022, la Société a investi 2 M\$, par rapport à 10 M\$ pour la même période de 2021, pour la modernisation de notre PGI et d'autres logiciels supportant la réingénierie de nos processus d'affaires. Au cours du premier semestre de 2022, la Société a investi 1 M\$ (1 M\$ en 2021) supplémentaires pour d'autres actifs, y compris des dépôts.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Les activités de financement des activités poursuivies ont généré des liquidités totales de 163 M\$ au cours du premier semestre de 2022 (130 M\$ générés au deuxième trimestre), par rapport à 69 M\$ utilisés pour la même période de 2021¹ (27 M\$ utilisés au deuxième trimestre), incluant 24 M\$ (16 M\$ en 2021) de dividendes payés aux actionnaires de la Société.

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

La Société a émis 355 686 actions ordinaires à un prix moyen de 4,47 \$ au cours du premier semestre de 2022 à la suite de l'exercice d'options pour un montant total encaissé de 1 M\$ (pour la même période de 2021 - moins d'un million de dollars pour 4 842 actions ordinaires émises à un prix moyen de 14,28 \$).

La Société a procédé au rachat de 394 021 actions ordinaires pour annulation à un prix moyen de 13,04 \$, pour un montant de 5 M\$ au premier semestre de 2022 (pour la même période de 2021 - aucune).

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 et de Falcon Packaging (un distributeur du secteur des produits spécialisés) s'élèvent à 6 M\$ au cours du premier semestre de 2022 (7 M\$ pour la même période de 2021). En 2022, la Société a également augmenté sa participation dans Falcon Packaging d'un montant payé de 2 M\$ (2 M\$ en 2021).

FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Au premier trimestre de 2021¹, le secteur carton plat Europe a reçu 4 M\$ de la vente d'un terrain d'une usine fermée.

Au deuxième trimestre de 2021, le secteur carton plat Europe a reçu 5 M€ (7 M\$) liés 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\$).

Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails concernant les flux de trésorerie générés par les activités abandonnées.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

AU 30 JUIN 2022 ET AUX 31 DÉCEMBRE 2021 ET 2020

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

(en millions de dollars canadiens, sauf lorsque mentionné autrement) (non audités)	30 juin 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	70	174	384
Actifs totaux	4 802	4 566	5 412
Dette totale ²	1 782	1 525	2 063
Dette nette ²	1 712	1 351	1 679
Capitaux propres des actionnaires	1 891	1 879	1 753
Part des actionnaires sans contrôle	50	48	204
Capitaux propres totaux	1 941	1 927	1 957
Capitaux propres totaux et dette nette ²	3 653	3 278	3 636
Ratio « Dette nette ² / (Capitaux propres totaux + dette nette ²) »	46,9 %	41,2 %	46,2 %
Capitaux propres des actionnaires par action ordinaire (en dollars canadiens)	18,75 \$	18,63 \$	17,14 \$

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
31 décembre 2021	Baa3/Ba2/Ba3 (stable)	BB+/BB-/BB- (positive)
30 juin 2022	Baa3/Ba2/Ba3 (stable)	BB+/BB-/BB- (stable)

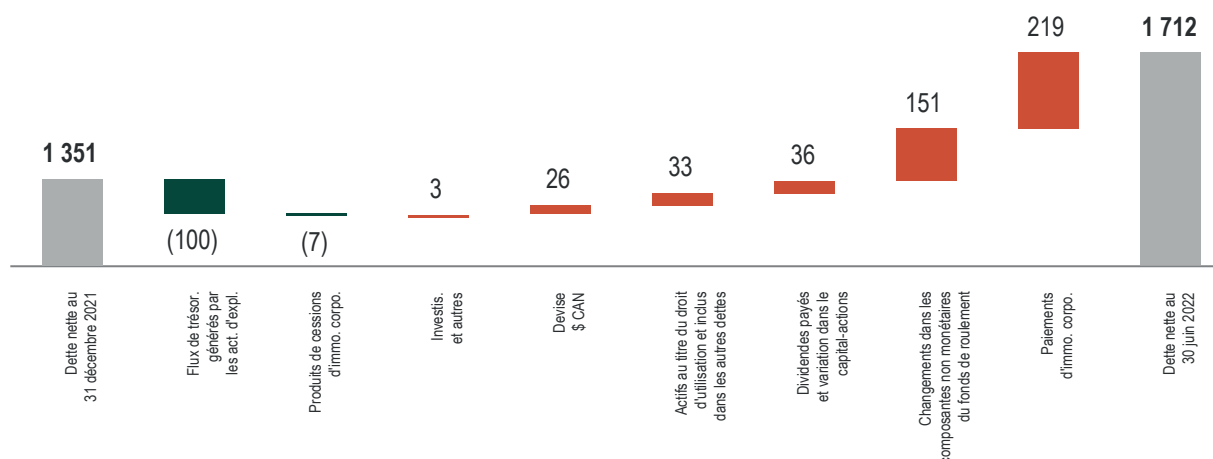
Au cours du premier trimestre de 2022, STANDARD & POOR'S a révisé la perspective de la Société de positive à stable en raison des vents contraires sur les coûts et a réaffirmé sa notation 'BB-'.

¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

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

RAPPROCHEMENT DE LA DETTE NETTE¹

La variation de la dette nette¹ (dette totale¹ moins la trésorerie et équivalents de trésorerie) au cours du premier semestre de 2022 est présentée ci-dessous, accompagnée des ratios financiers applicables.
(en millions de dollars canadiens)



389	BEAA ajusté ¹ (douze derniers mois) (M\$)	318
3,5 x	Debt nette ¹ / BEAA ajusté ¹	5,4 x

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 2022 se situent approximativement à 450 M\$ à 470 M\$ et incluent 310 M\$ à 330 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 2022, la Société disposait d'un montant de 481 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 2022 est composée de la façon suivante: 35 M\$ dans la Société mère et ses filiales restreintes (comme défini dans l'entente de crédit) et 35 M\$ dans les filiales non restreintes, principalement Greenpac.

PERSPECTIVES À COURT TERME

Au niveau des opérations, nous prévoyons des résultats séquentiellement stables dans nos secteurs de l'emballage puisqu'il est prévu que les augmentations de prix de vente pourront atténuer l'inflation continue des coûts au troisième trimestre. Tel que déclaré précédemment, le secteur des papiers tissu devrait retrouver une trajectoire positive au cours des prochains trimestres alors que des bénéfices significatifs provenant de la mise en œuvre des initiatives de profitabilité commenceront à avoir leur plein effet.

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

RENSEIGNEMENTS À L'ÉGARD DU CAPITAL-ACTIONS

OPÉRATIONS BOURSIÈRES

Les actions ordinaires de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole « CAS ». Pendant la période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022, le prix de l'action ordinaire de Cascades a fluctué entre 9,16 \$ et 14,14 \$. Durant la même période, 34,4 millions d'actions ordinaires de Cascades se sont échangées à la Bourse de Toronto. Le 30 juin 2022, le prix de clôture de l'action ordinaire de Cascades était de 10,13 \$ par rapport à 15,26 \$ à ce même jour de clôture de l'exercice précédent.

ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION

Au 30 juin 2022, le capital-actions émis et en circulation de la Société se composait de 100 822 027 actions ordinaires (100 860 362 au 31 décembre 2021) et de 2 803 262 options d'achat d'actions qui étaient émises et en circulation (2 373 416 au 31 décembre 2021). En 2022, la Société a racheté 394 021 actions ordinaires pour annulation, alors que 355 686 options ont été exercées et 785 532 options ont été émises.

Au 3 août 2022, le capital-actions émis et en circulation se composait de 100 822 027 actions ordinaires et de 2 803 262 options d'achat d'actions.

PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

Le programme de rachat dans le cours normal des activités annoncé le 17 mars 2021 permettait à la Société le rachat pour annulation de 2 045 621 actions ordinaires entre le 19 mars 2021 et le 18 mars 2022. Pendant cette période, Cascades a racheté 2 045 621 actions ordinaires pour annulation.

L'actuel programme de rachat dans le cours normal des activités annoncé le 17 mars 2022 permet à la Société le rachat pour annulation de 2 015 053 actions ordinaires entre le 19 mars 2022 et le 18 mars 2023. Durant la période entre le 19 mars 2022 et le 3 août 2022, la Société n'a racheté aucune action ordinaire pour annulation.

DIVIDENDES

Le 3 août 2022, le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action ordinaire, payable le 1^{er} septembre 2022 aux actionnaires inscrits le 17 août 2022 en fermeture de séance. Au 3 août 2022, le rendement du dividende était de 5,1 %.

Symbole TSX : CAS	2020				2021				2022	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2
Actions ordinaires en circulation (en millions) ¹	94,3	95,0	95,0	102,3	102,3	102,3	100,9	100,9	100,5	100,8
Prix de clôture (en dollars canadiens) ¹	12,57 \$	14,79 \$	16,84 \$	14,55 \$	15,73 \$	15,26 \$	15,67 \$	13,97 \$	12,82 \$	10,13 \$
Moyenne journalière du volume ²	256 827	298 267	257 710	363 795	342 616	433 394	278 277	272 438	250 944	301 874
Rendement du dividende ¹	2,5 %	2,2 %	1,9 %	2,2 %	2,0 %	2,1 %	3,1 %	3,4 %	3,7 %	4,7 %

¹ Pour la dernière journée du trimestre.

² Moyenne journalière du volume sur la Bourse de Toronto.

PRIX DE L'ACTION ORDINAIRE DE CASCADES POUR LA PÉRIODE DU 1^{er} JANVIER 2020 AU 30 JUIN 2022 (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 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 2022, 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.

Bien que Cascades n'ait pas d'activités directes en Russie ou en Ukraine, un conflit armé prolongé entre les deux pays ou une extension du conflit armé à d'autres pays pourrait avoir un effet défavorable important sur les économies mondiales et sur la Société de diverses manières, notamment : (i) une baisse générale des dépenses de consommation due à des niveaux de confiance plus bas; (ii) une forte inflation des prix; (iii) les perturbations des marchés de capitaux et financiers; et (iv) une augmentation du risque de cybersécurité.

Les pages 70 à 79 de notre rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021 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. Veuillez consulter le rapport annuel pour de plus amples détails.

ANNEXE

INFORMATION POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2022 ET 2021

RÉSULTATS FINANCIERS POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2022 ET 2021

VENTES

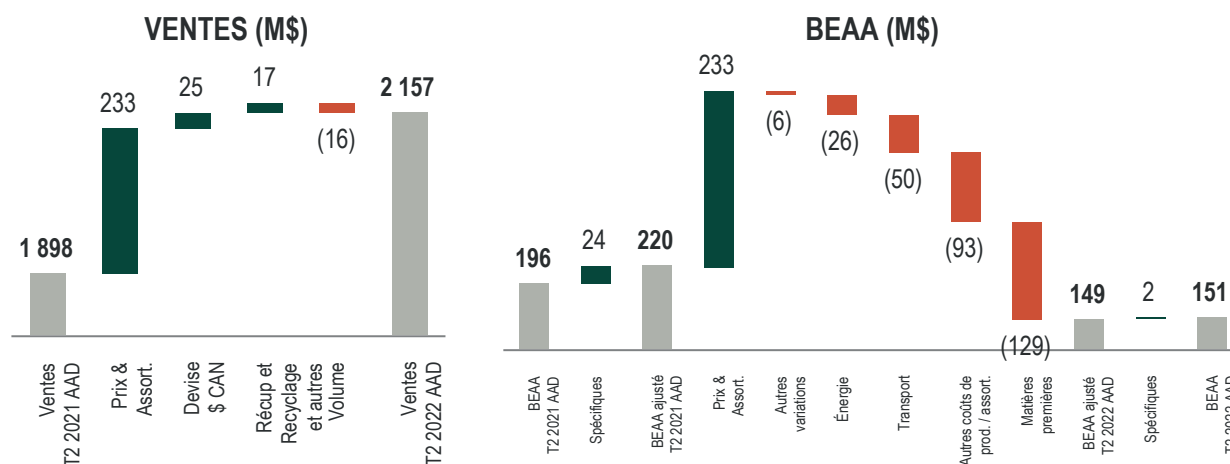
Les ventes ont augmenté de 259 M\$, ou de 14 %, pour atteindre 2 157 M\$ au cours du premier semestre de 2022, par rapport à 1 898 M\$ pour la même période de 2021¹. Des prix de vente plus élevés et un taux de change favorable au sein de tous nos secteurs ont généré une incidence favorable sur les ventes. Les activités de récupération et de recyclage ont également eu un impact positif par rapport à l'exercice précédent. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la baisse des volumes dans le secteur de l'emballage carton-caisse après un fort premier semestre en 2021.

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT (BEAA)

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 151 M\$ au cours du premier semestre de 2022, comparativement à 196 M\$ pour la même période de 2021¹, une diminution de 45 M\$. Les éléments spécifiques² enregistrés au cours des deux périodes ont respectivement eu un impact sur le BEAA. En excluant les éléments spécifiques, la diminution de 71 M\$ du BEAA ajusté² s'explique par des prix de vente plus élevés qui ont été plus que compensés par la baisse du volume dans le secteur de l'emballage carton-caisse et par une pression inflationniste importante sur tous les coûts; tel que l'énergie, le transport et la logistique, les matières premières, la main-d'œuvre, les produits chimiques et les fournitures de production. Des augmentations de prix de vente ont été mises en œuvre dans tous nos secteurs d'activité. De nouvelles augmentations sont annoncées afin de contrebalancer les coûts inflationnistes persistants.

Le BEAA ajusté², s'élève à 149 M\$ au cours du premier semestre de 2022, par rapport à 220 M\$ pour la même période de 2021¹, une diminution de 71 M\$.

Les principales variations³ des ventes et du BEAA au cours du premier semestre de 2022, comparativement à la même période de 2021¹, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



L'analyse des variations des ventes et du BEAA par secteur est présentée dans chaque revue par secteur d'activité (veuillez consulter les pages 34 à 39 pour plus de détails).

La Société a engagé certains éléments spécifiques au cours des premiers semestres de 2022 et en 2021 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats².

¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » 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), veuillez consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2022 et 2021 » pour plus de détails.

ANNEXE (SUITE)

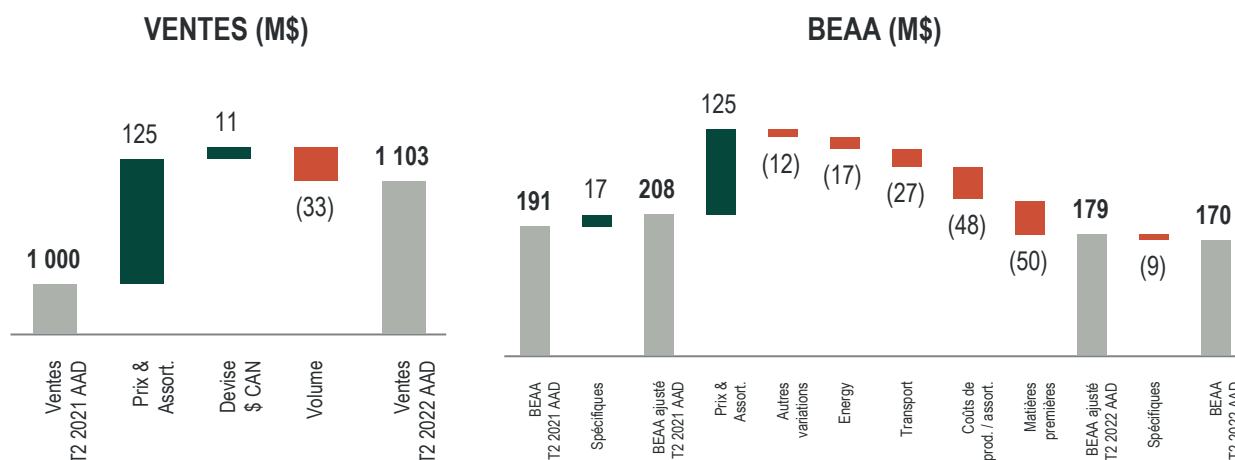
INFORMATION POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2022 ET 2021

REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON-CAISSE

Notre performance (T2 2021 AAD vs T2 2022 AAD)

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du secteur de l'emballage carton-caisse au cours du premier semestre de 2022, comparativement à la même période de 2021, sont présentées ci-dessous :



La Société a engagé certains éléments spécifiques au cours des premiers semestres de 2022 et en 2021 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), veuillez consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2022 et 2021 » pour plus de détails.

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

T2 2021 AAD	T2 2022 AAD	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.) 776	751	-3 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité) 1 287	1 469	14 %
Ventes (M\$) 1 000	1 103	10 %
BEAA (M\$) (tel que divulgué) 191	170	-11 %
% des ventes 19 %	15 %	
(ajusté)¹ 208	179	-14 %
% des ventes 21 %	16 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué) 129	113	-12 %
(ajusté)¹ 146	122	-16 %

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

2 Les expéditions totales n'incluent pas l'élimination des expéditions entre les différents secteurs. Incluant 6.9 milliards de pieds carrés en 2022 par rapport à 7.2 milliards de pieds carrés en 2021, soit une diminution de 4 %.

3 Incluant les ventes aux autres partenaires de Greenpac.

Les expéditions ont diminué de 25 000 t.c., ou de 3 %, en 2022 par rapport à 2021.

Ceci reflète une diminution de nos expéditions externes de rouleaux de carton-caisse de 7 000 t.c., ou de 2 % par rapport à 2021. Cette diminution s'explique principalement par des contraintes de disponibilité du transport ferroviaire ayant eu un impact négatif sur les expéditions de rouleaux de papier. Le taux d'utilisation de la capacité de fabrication a diminué de 2 % à 94 %. Le taux d'intégration est demeuré stable à 57 %. En incluant les ventes aux autres partenaires³, le taux d'intégration s'élève à 74 % en 2022, soit une hausse comparativement à 73 % en 2021.

Les expéditions externes de produits convertis ont diminué de 18 000 t.c., ou de 4 %. Cela reflète une sous-performance de 7 % de nos activités canadiennes comparativement au marché qui est hausse de 1 % par rapport au premier semestre de 2021. La baisse des volumes par rapport à l'exercice précédent reflète la forte demande de l'industrie au premier semestre de 2021, les impacts de l'érosion de certains comptes clients liés aux initiatives de rentabilité et à la baisse de la demande de certains clients clés.

Le prix de vente moyen en dollars canadiens a augmenté de 14 % en 2022. Ceci reflète une augmentation de 17 % pour les rouleaux de papier et de 14 % pour les produits convertis.

Les ventes ont augmenté de 103 M\$, ou 10 %, en 2022 par rapport à 2021. La hausse du prix de vente moyen a ajouté 131 M\$ aux ventes tandis que la dépréciation moyenne de 2 % du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu un impact positif de 11 M\$. Ces bénéfices ont été partiellement contrebalancés par la baisse du volume qui a eu un impact négatif de 33 M\$ sur les ventes et un assortiment défavorable des produits vendus de 6 M\$.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a diminué de 21 M\$, ou de 11 %, en 2022 par rapport à 2021. En excluant les éléments spécifiques¹ des deux périodes, la diminution de 29 M\$, ou de 14 %, du BEAA ajusté¹ reflète l'impact des pressions inflationnistes sur nos opérations et sur nos coûts liés à la chaîne d'approvisionnement combiné aux enjeux de capacité de transport ferroviaire. Un prix de vente moyen plus élevé ainsi qu'un assortiment moins favorable de produits vendus ont eu une incidence positive combinée de 125 M\$. Ces facteurs ont été compensés par un impact négatif sur les coûts de matières premières de 50 M\$ et des coûts de logistique et de distribution plus élevés qui ont soustrait 27 M\$ supplémentaires. Les autres variations comprennent un impact négatif de 14 M\$ lié à la baisse de 3 % du volume et la dépréciation du dollar canadien qui a ajouté 2 M\$. Les autres coûts de production, y compris les produits chimiques, les réparations et l'entretien, la main-d'œuvre et d'autres coûts ont eu un impact négatif combiné de 48 M\$. Ce montant comprend également des coûts opérationnels de 4 M\$ liés au projet Bear Island en 2022, comparativement à 2 M\$ pour la même période de 2021. La hausse des prix de l'énergie a soustrait 17 M\$ au BEAA par rapport à l'exercice précédent.

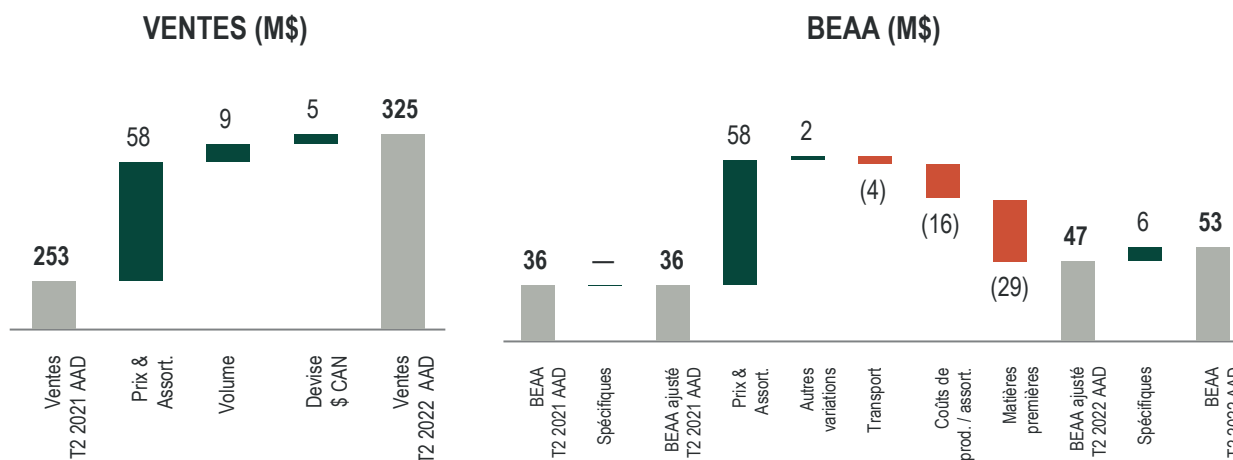
Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ en 2022 et en 2021 qui ont influé sur le BEAA.

REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

Notre performance (T2 2021 AAD vs T2 2022 AAD)

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du secteur des produits spécialisés au cours du premier semestre de 2022, comparativement à la même période de 2021, sont présentées ci-dessous :



La Société a engagé certains éléments spécifiques au cours des premiers semestres de 2022 et en 2021 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), veuillez consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2022 et 2021 » pour plus de détails.

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

T2 2021 AAD	T2 2022 AAD	Variation en %
Ventes (M\$)		
253	325	28 %
BEAA (M\$) (tel que divulgué)		
36	53	47 %
% des ventes 14 %	16 %	
(ajusté)¹		
36	47	31 %
% des ventes 14 %	14 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
29	44	52 %
(ajusté)¹		
29	38	31 %

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

Les ventes ont augmenté de 72 M\$, ou de 28 %, en 2022 par rapport à 2021. Un volume plus élevé dans les sous-secteurs de carton et des prix de vente moyens en hausse pour tous les sous-secteurs ont augmenté les ventes de 67 M\$ au cours de la période. De plus, la dépréciation moyenne de 2 % du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu un impact positif de 5 M\$ sur les ventes.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a augmenté de 17 M\$, ou de 47 %, en 2022 par rapport à 2021. En excluant les éléments spécifiques¹ en 2022, le BEAA ajusté¹ a augmenté de 11 M\$, ou de 31 %. Cette remarquable performance du secteur reflète des marges supérieures réalisées (prix de vente moins les coûts des matières premières) qui ont eu un impact positif de 29 M\$. Cela a été partiellement contrebalancé par des coûts de transport, des coûts d'opérations, de maintenance et d'autres coûts plus élevés, impactant négativement les résultats de l'ordre de 20 M\$.

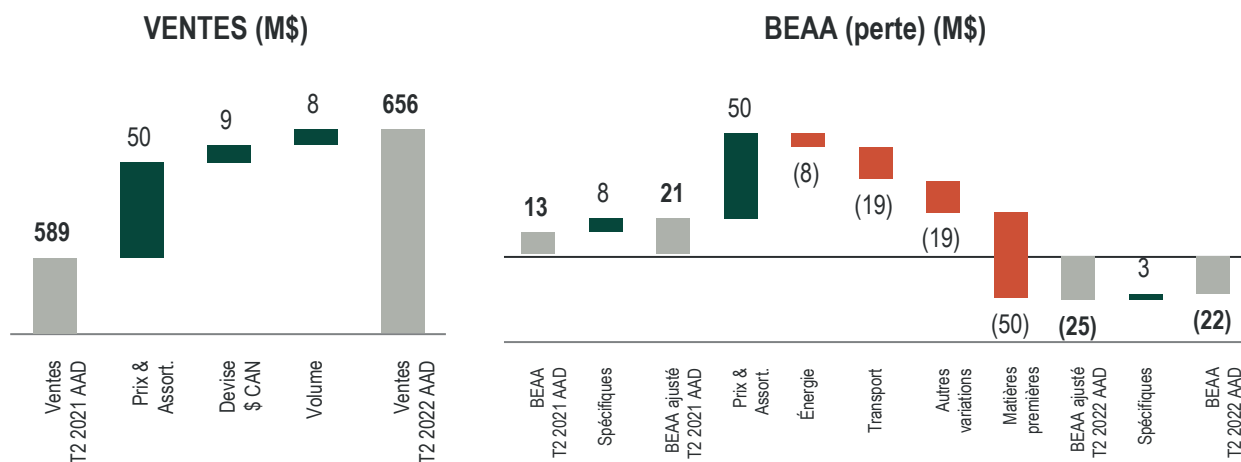
Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ en 2022 qui ont influé sur le BEAA.

REVUE DES SECTEURS

PAPIERS TISSU

Notre performance (T2 2021 AAD vs T2 2022 AAD)

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement du secteur des papiers tissu au cours du premier semestre de 2022, comparativement à la même période de 2021, sont présentées ci-dessous :



La Société a engagé certains éléments spécifiques au cours des premiers semestres de 2022 et en 2021 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), veuillez consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin 2022 et 2021 » pour plus de détails.

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

T2 2021 AAD	T2 2022 AAD	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
261	264	1 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
2 260	2 484	10 %
Ventes (M\$)		
589	656	11 %
BEAA (perte) (M\$) (tel que divulgué)		
13	(22)	-269 %
% des ventes		
2 %	(3) %	
(ajusté) ¹		
21	(25)	-219 %
% des ventes		
4 %	(4) %	
Bénéfice (perte) d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
(22)	(58)	-164 %
(ajusté) ¹		
(14)	(61)	-336 %

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

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

Les expéditions externes des produits transformés ont augmenté de 17 000 t.c., ou de 9 %, par rapport à 2021. En termes de caisses, les expéditions ont augmenté de 1,9 million de caisses, soit 7 %, à 28,5 millions de caisses au premier semestre de 2022. Ceci est le résultat d'une hausse de la demande au sein des marchés des produits de consommation (+15 %) et de celui du hors foyer (+4 %) en raison d'une faible demande en 2021 liée à la COVID-19. Les expéditions externes de bobines mères ont diminué de 14 000 t.c., ou de 22 %, en 2022 par rapport à 2021 principalement en raison d'un meilleur taux d'intégration. Celui-ci a atteint 81 % au cours de la période, par rapport à 74 % pour la même période de 2021.

La hausse de 10 % du prix de vente moyen s'explique surtout par les initiatives de hausse de prix au sein des marchés des produits de consommation et de celui du hors foyer, la dépréciation moyenne de 2 % du dollar canadien par rapport au dollar américain et par un assortiment favorable de produits vendus en raison d'une proportion moins élevée de bobines mères vendues.

Les ventes ont augmenté de 67 M\$, ou de 11 %, en 2022 par rapport à 2021. Cela s'explique par une hausse des volumes ayant affecté les ventes de 8 M\$, un impact de 9 M\$ lié au taux de change favorable, ainsi qu'un impact de 50 M\$ en raison d'une hausse du prix de vente moyen et d'un assortiment favorable de produits vendus, comme mentionné précédemment.

Le bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement (BEAA) a diminué de 35 M\$ en 2022 par rapport à 2021, se chiffrant à une perte de 22 M\$. En excluant les éléments spécifiques¹ des deux périodes, le BEAA ajusté¹ a diminué de 46 M\$, ou de 219 %, principalement en raison d'un impact de 50 M\$ lié à la hausse des coûts de matières premières, un impact de 19 M\$ lié à l'augmentation du coût du transport et d'un impact de 19 M\$ découlant des coûts de production et autres coûts plus élevés, résultant en partie de la pression inflationniste. La hausse des prix de l'énergie a également soustrait 8 M\$ par rapport à l'exercice précédent. En revanche, les initiatives de hausse de prix mises en place ont partiellement compensé l'impact de ces vents contraires comme indiqué ci-dessus.

Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ en 2022 et en 2021 qui ont influé sur le BEAA.

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	30 juin 2022	31 décembre 2021
Actifs			
Actifs à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		70	174
Comptes débiteurs		605	510
Impôts débiteurs		10	19
Stocks		584	494
Partie à court terme des actifs financiers	5	5	1
		1 274	1 198
Actifs à long terme			
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises		92	87
Immobilisations corporelles		2 657	2 522
Actifs incorporels à durée de vie limitée		80	88
Actifs financiers	5	9	6
Autres actifs		56	54
Actifs d'impôt différé		156	138
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée		478	473
		4 802	4 566
Passifs et capitaux propres			
Passifs à court terme			
Emprunts et avances bancaires		1	1
Comptes créditeurs et charges à payer		696	707
Impôts créditeurs		6	12
Partie à court terme de la dette à long terme	4	71	74
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges		8	12
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	5	16	16
		798	822
Passifs à long terme			
Dette à long terme	4	1 710	1 450
Provisions pour éventualités et charges		46	47
Passifs financiers	5	12	6
Autres passifs		88	122
Passifs d'impôt différé		207	192
		2 861	2 639
Capitaux propres			
Capital-actions	6	614	614
Surplus d'apport		14	14
Bénéfices non répartis		1 266	1 274
Cumul des autres éléments du résultat global		(3)	(23)
Capitaux propres des actionnaires		1 891	1 879
Part des actionnaires sans contrôle		50	48
Capitaux propres totaux		1 941	1 927
		4 802	4 566

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	
		2022	2021	2022	2021
Ventes		1 119	956	2 157	1 898
Coût des produits vendus et charges					
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 63 M\$ pour la période de trois mois (2021 — 64 M\$) et de 123 M\$ pour la période de six mois (2021 — 129 M\$))		1 001	834	1 952	1 631
Frais de vente et d'administration		93	87	181	174
Gain sur acquisitions, cessions et autres	7	(4)	—	(10)	—
Baisse de valeur et frais de restructuration	7	—	6	1	11
Perte (gain) de change		(3)	1	(2)	2
Perte sur instruments financiers dérivés		—	5	7	13
		1 087	933	2 129	1 831
Bénéfice d'exploitation		32	23	28	67
Frais de financement		17	20	32	42
Charge d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs		1	1	2	2
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers		3	(3)	2	(6)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises		(6)	(5)	(10)	(7)
Bénéfice avant impôts sur les résultats		17	10	2	36
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats		3	2	(1)	8
Bénéfice net pour la période des activités poursuivies incluant la part des actionnaires sans contrôle		14	8	3	28
Résultats générés par les activités abandonnées		—	(3)	—	5
Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle		14	5	3	33
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		4	2	8	8
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires		10	3	(5)	25
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies par action ordinaire					
De base		0,10 \$	0,04 \$	(0,05 \$)	0,21 \$
Dilué		0,10 \$	0,04 \$	(0,05 \$)	0,21 \$
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire					
De base		0,10 \$	0,02 \$	(0,05 \$)	0,24 \$
Dilué		0,10 \$	0,02 \$	(0,05 \$)	0,24 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation		100 588 470	102 281 072	100 705 048	102 280 243
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées		101 083 826	103 285 361	101 344 843	103 360 930
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires :					
Activités poursuivies		10	5	(5)	22
Activités abandonnées		—	(2)	—	3
Bénéfice net (perte nette)		10	3	(5)	25

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice net incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période	14	5	3	33
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui peuvent être reclassés ultérieurement aux résultats				
Écarts de conversion				
Variation des écarts de conversion cumulés des filiales étrangères autonomes	32	(14)	21	(29)
Variation des écarts de conversion cumulés des filiales étrangères autonomes générée par les activités abandonnées	—	(1)	—	(20)
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(9)	9	(6)	18
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets générée par les activités abandonnées	—	—	—	12
Couverture de flux de trésorerie				
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	1	2	7	3
Recouvrement (charge) d'impôts sur les résultats	1	(2)	(1)	(3)
Charge d'impôts sur les résultats générée par les activités abandonnées	—	—	—	(2)
	25	(6)	21	(21)
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats				
Gain actuariel sur avantages du personnel	12	4	31	21
Charge d'impôts sur les résultats	(3)	(1)	(8)	(6)
	9	3	23	15
Autres éléments du résultat global	34	(3)	44	(6)
Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	48	2	47	27
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	5	2	9	(1)
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	43	—	38	28
Résultat global attribuable aux actionnaires :				
Activités poursuivies	43	3	38	27
Activités abandonnées	—	(3)	—	1
Résultat global	43	—	38	28

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 2022

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
Solde au début de la période		614	14	1 274	(23)	1 879	48	1 927
Résultat global								
Bénéfice net (perte nette)		—	—	(5)	—	(5)	8	3
Autres éléments du résultat global		—	—	23	20	43	1	44
Dividendes		—	—	18	20	38	9	47
Coût de rémunération à base d'options		—	1	(24)	—	(24)	(6)	(30)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options		2	(1)	—	—	1	—	1
Rachat d'actions ordinaires	8	(2)	—	(3)	—	(5)	—	(5)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle		—	—	1	—	1	(1)	—
Solde à la fin de la période		614	14	1 266	(3)	1 891	50	1 941

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
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle des activités abandonnées		—	—	(16)	—	(16)	(7)	(23)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle		—	—	—	—	—	(3)	(3)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle		—	—	1	—	1	(1)	—
Solde à la fin de la période		622	13	1 171	(40)	1 766	192	1 958

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	
		2022	2021	2022	2021
Activités d'exploitation des activités poursuivies					
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires		10	3	(5)	25
Résultats générés par les activités abandonnées		—	3	—	(5)
Résultats générés par les activités abandonnées attribuables aux actionnaires sans contrôle		—	(1)	—	2
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies		10	5	(5)	22
Ajustements pour :					
Frais de financement et charge d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs		18	21	34	44
Amortissement		63	64	123	129
Gain sur acquisitions, cessions et autres	7	(4)	—	(10)	—
Baisse de valeur et frais de restructuration	7	—	6	1	11
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés		—	5	7	13
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers		3	(3)	2	(6)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats		3	2	(1)	8
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises		(6)	(5)	(10)	(7)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		4	3	8	6
Frais de financement nets payés		(4)	(4)	(34)	(44)
Impôts reçus (payés) nets		(3)	(1)	(4)	1
Dividendes reçus		5	5	5	5
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs		(8)	(11)	(16)	(13)
		81	87	100	169
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		(59)	(47)	(151)	(72)
		22	40	(51)	97
Activités d'investissement des activités poursuivies					
Cessions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises		—	1	—	1
Paiements d'immobilisations corporelles		(117)	(66)	(219)	(137)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		1	1	7	1
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs		(2)	(7)	(3)	(11)
		(118)	(71)	(215)	(146)
Activités de financement des activités poursuivies					
Emprunts et avances bancaires		(6)	2	—	(4)
Évolution des crédits bancaires		191	(1)	248	(1)
Augmentation des autres dettes à long terme		—	5	—	5
Versements sur les autres dettes à long terme, incluant les obligations locatives		(40)	(20)	(49)	(44)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	6	1	—	1	—
Rachat d'actions ordinaires	6	—	—	(5)	—
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle		(2)	(3)	(6)	(7)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle		(2)	(2)	(2)	(2)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société		(12)	(8)	(24)	(16)
		130	(27)	163	(69)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies au cours de la période		34	(58)	(103)	(118)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées		—	(99)	—	(94)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période		34	(157)	(103)	(212)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		(1)	—	(1)	(1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		37	328	174	384
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		70	171	70	171

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 les résultats 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 2021.

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 trois secteurs suivants : carton-caisse 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						
	Canada		États-Unis		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
(en millions de dollars canadiens) (non audités)						
Produits d'emballage						
Carton-caisse	337	309	232	188	569	497
Produits spécialisés	65	49	103	82	168	131
Ventes intersecteurs	(5)	(3)	(5)	(4)	(10)	(7)
	397	355	330	266	727	621
Papiers tissu	74	58	268	239	342	297
Ventes intersecteurs et activités corporatives	44	34	6	4	50	38
	515	447	604	509	1 119	956

VENTES À						
Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin						
	Canada		États-Unis		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
(en millions de dollars canadiens) (non audités)						
Produits d'emballage						
Carton-caisse	665	614	438	386	1 103	1 000
Produits spécialisés	122	96	203	157	325	253
Ventes intersecteurs	(9)	(7)	(9)	(7)	(18)	(14)
	778	703	632	536	1 410	1 239
Papiers tissu	139	115	517	474	656	589
Ventes intersecteurs et activités corporatives	81	65	10	5	91	70
	998	883	1 159	1 015	2 157	1 898

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	
	2022	2021	2022	2021
Produits d'emballage				
Carton-caisse	98	95	170	191
Produits spécialisés	25	18	53	36
	123	113	223	227
Papiers tissu	(4)	(5)	(22)	13
Activités corporatives	(24)	(21)	(50)	(44)
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	95	87	151	196
Amortissement	(63)	(64)	(123)	(129)
Frais de financement et charge d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	(18)	(21)	(34)	(44)
Gain (perte) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(3)	3	(2)	6
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	6	5	10	7
Bénéfice avant impôts sur les résultats	17	10	2	36

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	
	2022	2021	2022	2021
Produits d'emballage				
Carton-caisse	84	52	159	106
Produits spécialisés	6	8	17	16
	90	60	176	122
Papiers tissu	17	4	22	12
Activités corporatives	7	7	15	11
Acquisitions totales	114	71	213	145
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et d'immobilisations corporelles incluses dans les autres emprunts	(12)	(12)	(33)	(12)
	102	59	180	133
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	51	34	75	31
Fin de la période	(36)	(27)	(36)	(27)
Paiements d'immobilisations corporelles	117	66	219	137
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(1)	(1)	(7)	(1)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	116	65	212	136

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(NON AUDITÉS)

(Les chiffres des tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire ainsi que le nombre d'actions ordinaires.)

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 sous le symbole « CAS ».

Le conseil d'administration a approuvé les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités le 3 août 2022.

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 2021, 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 2021. 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.

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 2021.

NOTE 4 DETTE À LONG TERME

(en millions de dollars canadiens)	ÉCHÉANCE	30 juin 2022	31 décembre 2021
Crédit bancaire rotatif, portant intérêt à un taux moyen pondéré de 3,27 % au 30 juin 2022 et se composant de 199 M\$ US (31 décembre 2021 — 4 M\$ US)	2025	255	6
Billets subordonnés non garantis de 175 M\$, portant intérêt au taux de 5,125 %	2025	175	175
Billets subordonnés non garantis de 206 M\$ US au 30 juin 2022 (31 décembre 2021 — 206 M\$ US), portant intérêt au taux de 5,125 %	2026	265	260
Billets subordonnés non garantis de 445 M\$ US et une prime non amortie de 7 M\$ au 30 juin 2022 (31 décembre 2021 — 445 M\$ US et une prime non amortie de 7 M\$), portant intérêt au taux de 5,375 %	2028	580	570
Emprunt à terme de 160 M\$ US, portant intérêt au taux de 3,77 % au 30 juin 2022 (31 décembre 2021 — 160 M\$ US)	2025	206	202
Obligations locatives avec recours contre la Société		172	161
Autres emprunts avec recours contre la Société		33	35
Obligations locatives sans recours contre la Société		6	9
Autres emprunts sans recours contre la Société		99	117
		1 791	1 535
Moins : Frais de financement non amortis		10	11
Total de la dette à long terme		1 781	1 524
Moins :			
Partie à court terme des obligations locatives avec recours contre la Société		41	36
Partie à court terme des autres emprunts avec recours contre la Société		17	23
Partie à court terme des obligations locatives sans recours contre la Société		5	7
Partie à court terme des autres emprunts sans recours contre la Société		8	8
		71	74
		1 710	1 450

Au 30 juin 2022, la dette à long terme avait une juste valeur de 1 688 M\$ (1 558 M\$ au 31 décembre 2021).

NOTE 5 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 2022 et au 31 décembre 2021 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 2022

(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	14	—	14	—
	16	2	14	—
Passifs financiers				
Passifs financiers dérivés	(13)	—	(13)	—
	(13)	—	(13)	—

Au 31 décembre 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	7	—	7	—
	9	2	7	—
Passifs financiers				
Passifs financiers dérivés	(6)	—	(6)	—
	(6)	—	(6)	—

NOTE 6 CAPITAL-ACTIONS

RACHAT D' ACTIONS ORDINAIRES

En 2021, la Société a renouvelé son programme de rachat d'actions ordinaires dans le cours normal des activités 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 était valable pour la période du 19 mars 2021 au 18 mars 2022. Durant la période entre le 1^{er} janvier 2022 et le 18 mars 2022, la Société a racheté 394 021 actions ordinaires pour un montant de 5 M\$ dans le cadre de ce programme.

En 2022, la Société a renouvelé son programme de rachat d'actions ordinaires dans le cours normal des activités pour un maximum de 2 015 053 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 2022 au 18 mars 2023. Durant la période entre le 19 mars 2022 et le 30 juin 2022, la Société n'a racheté aucune action ordinaire dans le cadre de ce programme.

NOTE 7 GAIN SUR ACQUISITIONS, CESSIONS ET AUTRES

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022, la Société a enregistré les gains suivants :

(en millions de dollars canadiens)	Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2022					
	PRODUITS D'EMBALLAGE			PAPIERS TISSU	ACTIVITÉS CORPORATIVES	TOTAL
	CARTON-CAISSE	PRODUITS SPÉCIALISÉS	SOUS-TOTAL			
Règlement d'un contrat d'approvisionnement	—	—	—	(4)	—	(4)
Gain cession d'actifs	—	—	—	—	—	—
	—	—	—	(4)	—	(4)

(en millions de dollars canadiens)	Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022					
	PRODUITS D'EMBALLAGE			PAPIERS TISSU	ACTIVITÉS CORPORATIVES	TOTAL
	CARTON-CAISSE	PRODUITS SPÉCIALISÉS	SOUS-TOTAL			
Règlement d'un contrat d'approvisionnement	—	—	—	(4)	—	(4)
Gain cession d'actifs	—	(6)	(6)	—	—	(6)
	—	(6)	(6)	(4)	—	(10)

Deuxième trimestre

Le secteur des papiers tissu a enregistré un gain de 4 M\$ sur le règlement d'un contrat d'approvisionnement.

Premier trimestre

Le secteur des produits spécialisés a généré un gain de 6 M\$ sur la vente d'un terrain et d'un bâtiment liés à une usine fermée au Canada.

FRAIS DE RESTRUCTURATION

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022, la Société a enregistré les frais de restructuration suivants :

(en millions de dollars canadiens)	Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022					
	PRODUITS D'EMBALLAGE			PAPIERS TISSU	ACTIVITÉS CORPORATIVES	TOTAL
	CARTON-CAISSE	PRODUITS SPÉCIALISÉS	SOUS-TOTAL			
Frais de restructuration	—	—	—	1	—	1

Premier trimestre

Le secteur des papiers tissu a enregistré des frais additionnels totalisant 1 M\$ liés à la relocalisation d'actifs et aux indemnités de départ.

NOTE 8 ENGAGEMENTS

DÉPENSES EN CAPITAL

Les dépenses majeures en capital contractées à la fin de la date de clôture, mais non engagées, s'élèvent à 203 M\$, dont 171 M\$ pour le projet Bear Island.

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.
Téléphone : 514 282-2697
investisseur@cascades.com
www.cascades.com/investisseurs

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

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}.



PCF

