



Cascades annonce ses résultats pour le premier trimestre de 2021 *Les enjeux de volume dans le secteur Papiers tissu limitent la performance consolidée*

Kingsey Falls, Québec, le 6 mai 2021 - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021.

Faits saillants du T1 2021 (les chiffres comparatifs ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte des activités abandonnées²)

- Ventes de 1 182 M\$ (par rapport à 1 242 M\$ au T4 2020 (-5 %) et à 1 265 M\$ au T1 2020 (-7 %))
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
 - Bénéfice d'exploitation de 52 M\$ (par rapport à 113 M\$ au T4 2020 (-54 %) et à 87 M\$ au T1 2020 (-40 %))
 - Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)¹ de 128 M\$ (par rapport à 183 M\$ au T4 2020 (-30 %) et à 157 M\$ au T1 2020 (-18 %))
 - Bénéfice net par action de 0,22 \$ (par rapport à 0,72 \$ au T4 2020 et à 0,24 \$ au T1 2020)
- Ajusté (excluant les éléments spécifiques)¹
 - Bénéfice d'exploitation de 65 M\$ (par rapport à 92 M\$ au T4 2020 (-29 %) et à 87 M\$ au T1 2020 (-25 %))
 - BEAA de 141 M\$ (par rapport à 162 M\$ au T4 2020 (-13 %) et à 157 M\$ au T1 2020 (-10 %))
 - Bénéfice net par action de 0,29 \$ (par rapport à 0,42 \$ au T4 2020 et à 0,42 \$ au T1 2020)
- Dette nette¹ de 1 654 M\$ au 31 mars 2021 (par rapport à 1 679 M\$ au 31 décembre 2020). Ratio de dette nette sur BEAA ajusté^{1,3} de 2,5x inchangé par rapport au 31 décembre 2020.
- Flux de trésorerie disponibles ajustés¹ de (4) M\$, ou (0,04) \$ par action, au T1 2021, par rapport à 83 M\$, ou 0,83 \$ par action, au T4 2020 et à 55 M\$, ou 0,58 \$ par action, au T1 2020.
- Total des investissements en capital, déduction faite des produits de cession, de 78 M\$ au T1 2021, par rapport à 37 M\$ au T4 2020 et à 73 M\$ au T1 2020; les investissements en capital prévus pour 2021 demeurent inchangés, et se situent entre 450 M\$ et 475 M\$ et incluent 250 M\$ pour le projet de conversion de l'usine Bear Island pour la fabrication de carton-caisse située en Virginie, aux États-Unis.
- En février 2021, Reno de Medici S.p.A. (carton plat Europe) a annoncé la cession de sa filiale française de fabrication de carton plat à base de fibre vierge. Les résultats de ces activités sont désormais présentés comme activités abandonnées. La transaction s'est conclue le 30 avril 2021.

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

² Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

³ Non ajusté pour les activités abandonnées.

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

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

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

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

Sommaire financier

Renseignements consolidés choisis

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

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

² Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées

BEAA par secteur d'activité

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

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

² Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

BEAA ajusté par secteur d'activité¹

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

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

² Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021 (par rapport à l'année précédente²)

Les ventes ont atteint 1 182 M\$, ce qui représente une baisse de 83 M\$, ou de 7 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette diminution est attribuable à la baisse des volumes dans le segment Papiers tissu, résultant de la faiblesse persistante du marché occasionnée par la pandémie de la COVID-19 pour les produits hors foyer et à une importante contraction du volume des produits de consommation pour la vente au détail; les clients ayant rééquilibré leurs niveaux d'inventaire établis en réponse à la forte demande en début de pandémie. Cette situation est partiellement contrebalancée par la hausse des volumes dans tous les segments de l'emballage, plus particulièrement dans le segment du Carton-caisse qui a bénéficié de la forte demande pour les produits de fabrication et de conversion. En comparaison avec l'an dernier, les ventes consolidées ont également bénéficié de prix de vente moyens et de l'assortiment plus favorable des produits, des hausses de prix ayant été réalisées dans les secteurs Papiers tissu et Carton-caisse. Pour les secteurs d'activités Carton plat Europe, le taux de change a été avantageux et ces bénéfices ont plus que compensé le taux de change moins favorable en Amérique du Nord.

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 128 M\$ au premier trimestre de 2021, en baisse par rapport à 157 M\$ au premier trimestre de 2020. Sur une base ajustée¹, le BEAA a atteint 141 M\$ au premier trimestre, ce qui représente une diminution de 16 M\$, ou 10 % par rapport aux 157 M\$ générés pendant la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution est surtout attribuable aux résultats plus faibles du secteur Papiers tissu à la suite de la forte demande liée à la COVID-19, l'an dernier, et à la gestion des inventaires des clients au cours de la période courante occasionnant ainsi une incidence sur les niveaux de demande des produits de consommation de détail. Les niveaux du BEAA ajusté du segment Carton plat Europe ont aussi diminué par rapport à l'exercice précédent, l'inflation marquée des coûts de matières premières ayant plus que contrebalancé l'amélioration des volumes. Les bons résultats des segments d'emballages nord-américains ont partiellement contrebalancé ces baisses. Les résultats du segment du Carton-caisse ont augmenté de 9 % comparativement à 2020 grâce aux volumes plus élevés, aux prix de vente en hausse et à l'assortiment des produits vendus, atténuant ainsi l'impact de la hausse des prix des matières premières. Pour le secteur Produits spécialisés, les résultats ont augmenté de 50 % par rapport à l'exercice précédent en raison de volumes plus élevés et de meilleures marges réalisées. Enfin, la Société a également bénéficié d'une diminution des frais de vente généraux et administratifs puisqu'une provision de 10 M\$ pour pertes de crédit attendues sur créances a été comptabilisée en 2020 dans le contexte de la pandémie de COVID-19.

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

² Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

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

- des frais de restructuration de 5 M\$ comptabilisés dans les activités de Carton-caisse et de Papiers tissu dans le cadre d'initiatives d'amélioration de la rentabilité et de restructuration (BEAA et bénéfice net);
- une perte non réalisée de 8 M\$ sur les instruments financiers (BEAA et bénéfice net);
- un gain de change de 3 M\$ sur la dette à long terme et instruments financiers (bénéfice net);

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021, la Société a enregistré un bénéfice net de 22 M\$, ou de 0,22 \$ par action, par rapport à un bénéfice net de 22 M\$, ou 0,24 \$ par action, pour la même période de 2020. Sur une base ajustée¹, la Société a généré un bénéfice net de 29 M\$ au premier trimestre de 2021, ou de 0,29 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 39 M\$, ou 0,42 \$ par action, pour la même période de 2020.

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

² Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

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

Le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,08 \$ par action, payable le 3 juin 2021 aux actionnaires inscrits le 19 mai 2021 en fermeture de séance. Le dividende payé par Cascades est un dividende désigné à l'égard de la Loi de l'impôt sur le revenu (L.R.C. (1985), Canada). Au premier trimestre de 2021, Cascades n'a procédé au rachat d'aucune action pour annulation.

Conférence téléphonique portant sur les résultats du premier trimestre de 2021

La direction discutera des résultats financiers du premier trimestre de 2021 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui à 9 h, HAE. Pour écouter la conférence téléphonique, composez le 1 888 231-8191 (à l'étranger, le 1 647 427-7450). La conférence téléphonique, y compris la présentation aux investisseurs, sera également diffusée en direct sur le site web de la Société (www.cascades.com) sous l'onglet « Investisseurs ». L'enregistrement de la conférence téléphonique sera accessible en différé sur le site web de la Société, et par téléphone jusqu'au 6 juin 2021 en composant le 1 855 859-2056 (à l'étranger, le 1 416-849-0833) et en utilisant le code d'accès 1148359.

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

BILANS CONSOLIDÉS

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

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021

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

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2020

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
Solde au début de la période	491	15	1 003	(17)	1 492	177	1 669
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	22	—	22	11	33
Autres éléments du résultat global	—	—	7	30	37	12	49
Dividendes	—	—	29	30	59	23	82
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	4	(1)	—	—	3	—	3
Rachat d'actions ordinaires	(3)	—	(2)	—	(5)	—	(5)
Solde à la fin de la période	492	14	1 023	13	1 542	197	1 739

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

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

INFORMATION SECTORIELLE

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

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

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

VENTES À

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

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars

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

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS
CORPORELLES

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2021	2020
Produits d'emballage		
Carton-caisse	54	16
Carton plat Europe	7	5
Produits spécialisés	8	5
	69	26
Papiers tissu	8	24
Activités corporatives	4	6
Acquisitions totales	81	56
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(4)	(1)
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et acquisitions incluses dans les autres emprunts	—	(9)
	77	46
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer		
Début de la période	40	46
Fin de la période	(39)	(19)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	78	73

INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

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

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

RAPPROCHEMENT DES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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

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

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

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

							T1 2021	
Incluant les activités abandonnées						Retrait des activités abandonnées	Tel que divulgué	
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Carton plat Europe	Consolidé	
Bénéfice (perte) d'exploitation	65	12	15	—	(36)	(4)	52	
Amortissement	31	11	3	18	13	—	76	
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	96	23	18	18	(23)	(4)	128	
Éléments spécifiques :								
Frais de restructuration	3	—	—	2	—	—	5	
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	9	—	—	—	(1)	—	8	
	12	—	—	2	(1)	—	13	
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	108	23	18	20	(24)	(4)	141	
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	77	12	15	2	(37)	(4)	65	

							T4 2020	
Tel que divulgué en 2020						Retrait des activités abandonnées ¹	Tel que divulgué	
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Carton plat Europe	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Carton plat Europe	Consolidé	
Bénéfice (perte) d'exploitation	122	5	12	10	(40)	4	113	
Amortissement	28	13	3	17	11	(2)	70	
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	150	18	15	27	(29)	2	183	
Éléments spécifiques :								
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(40)	—	—	2	—	—	(38)	
Baisse (reprise) de valeur	(2)	9	—	5	1	(6)	7	
Frais de restructuration	—	—	—	6	2	—	8	
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	2	—	—	—	—	—	2	
	(40)	9	—	13	3	(6)	(21)	
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	110	27	15	40	(26)	(4)	162	
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	82	14	12	23	(37)	(2)	92	

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

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

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

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1 2021	T4 2020 ¹	T1 2020 ¹
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	22	73	22
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	6	4	11
Résultats des activités abandonnées	(3)	3	(3)
Charge d'impôts sur les résultats	8	22	15
Perte sur réévaluation à la juste valeur de placements	—	3	—
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(2)	(5)	(3)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(3)	(3)	17
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	24	16	28
Bénéfice d'exploitation	52	113	87
Éléments spécifiques :			
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	—	(38)	1
Baisse de valeur	—	7	—
Frais de restructuration	5	8	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	8	2	(1)
	13	(21)	—
Bénéfice d'exploitation ajusté	65	92	87
Amortissement	76	70	70
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	141	162	157

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

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

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	BÉNÉFICE NET			BÉNÉFICE NET PAR ACTION ¹		
	T1 2021	T4 2020 ²	T1 2020 ²	T1 2021	T4 2020 ²	T1 2020 ²
Selon les IFRS	22	73	22	0,22 \$	0,72 \$	0,24 \$
Éléments spécifiques :						
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	—	(38)	1	—	(0,34) \$	0,01 \$
Baisse de valeur	—	7	—	—	0,06 \$	—
Frais de restructuration	5	8	—	0,03 \$	0,05 \$	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	8	2	(1)	0,06 \$	0,02 \$	(0,01) \$
Gain non réalisée sur swaps de taux d'intérêt et sur la juste valeur d'une option	—	(11)	—	—	(0,12) \$	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(3)	(3)	17	(0,02) \$	(0,02) \$	0,18 \$
Perte sur réévaluation à la juste valeur de placements	—	3	—	—	0,02 \$	—
Inclus dans les activités abandonnées, nets des impôts afférents	—	6	—	—	0,03 \$	—
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle ¹	(3)	(5)	—	—	—	—
	7	(31)	17	0,07 \$	(0,30) \$	0,18 \$
Ajusté	29	42	39	0,29 \$	0,42 \$	0,42 \$

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

² Les résultats consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1 2021	T4 2020 ¹	T1 2020 ¹
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies	84	202	117
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	14	(60)	32
Amortissement	(76)	(70)	(70)
Impôts payés nets (reçus)	(1)	10	(9)
Frais de financement nets payés	41	6	17
Gain (perte) sur acquisitions, cessions et autres	—	38	(1)
Baisse de valeur et frais de restructuration	(5)	(15)	—
Gain (perte) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(8)	(2)	1
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs	3	4	—
Bénéfice d'exploitation	52	113	87
Amortissement	76	70	70
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	128	183	157

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

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

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	T1 2021	T4 2020 ²	T1 2020 ²
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies	84	202	117
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	14	(60)	32
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	98	142	149
Éléments spécifiques payés	4	6	—
Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies	102	148	149
Dépenses en capital & autres actifs ¹ et paiements en vertu des obligations locatives, déduction faite des dispositions	(94)	(53)	(84)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(12)	(12)	(10)
Flux de trésorerie ajustés disponibles	(4)	83	55
Flux de trésorerie ajustés disponibles par action	(0,04) \$	0,83 \$	0,58 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	102 279 404	99 937 437	94 248 804

¹ Excluant la hausse des investissements

² Les flux de trésorerie consolidés de 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées.

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2020
Dette à long terme	1 889	1 949	2 264
Partie à court terme de la dette à long terme	87	102	92
Emprunts et avances bancaires	6	12	9
Dette totale	1 982	2 063	2 365
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	328	384	153
Dette nette	1 654	1 679	2 212
Dette nette des activités abandonnées classifiée comme détenue pour la vente ¹	11	—	—
Dette nette avant le reclassement comme détenue pour la vente ¹	1 665	1 679	2 212
BEAA ajusté incluant 16 M\$ (31 mars 2021), 16 M\$ (31 décembre 2020) et 11 M\$ (31 mars 2020) générés par les activités abandonnées (douze derniers mois) ¹	659	675	630
Ratio Dette nette / BEAA ajusté¹	2,5 x	2,5 x	3,5 x

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

Pour de plus amples renseignements :

Médias :

Hugo D'Amours
Vice-président, communications et affaires publiques
819 363-5184

Investisseurs :

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

Source :

Allan Hogg
Vice-président et chef de la direction financière

Suivez-nous aussi sur les médias sociaux :

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