



Cascades

Assemblée générale annuelle des actionnaires 2021



AVERTISSEMENT

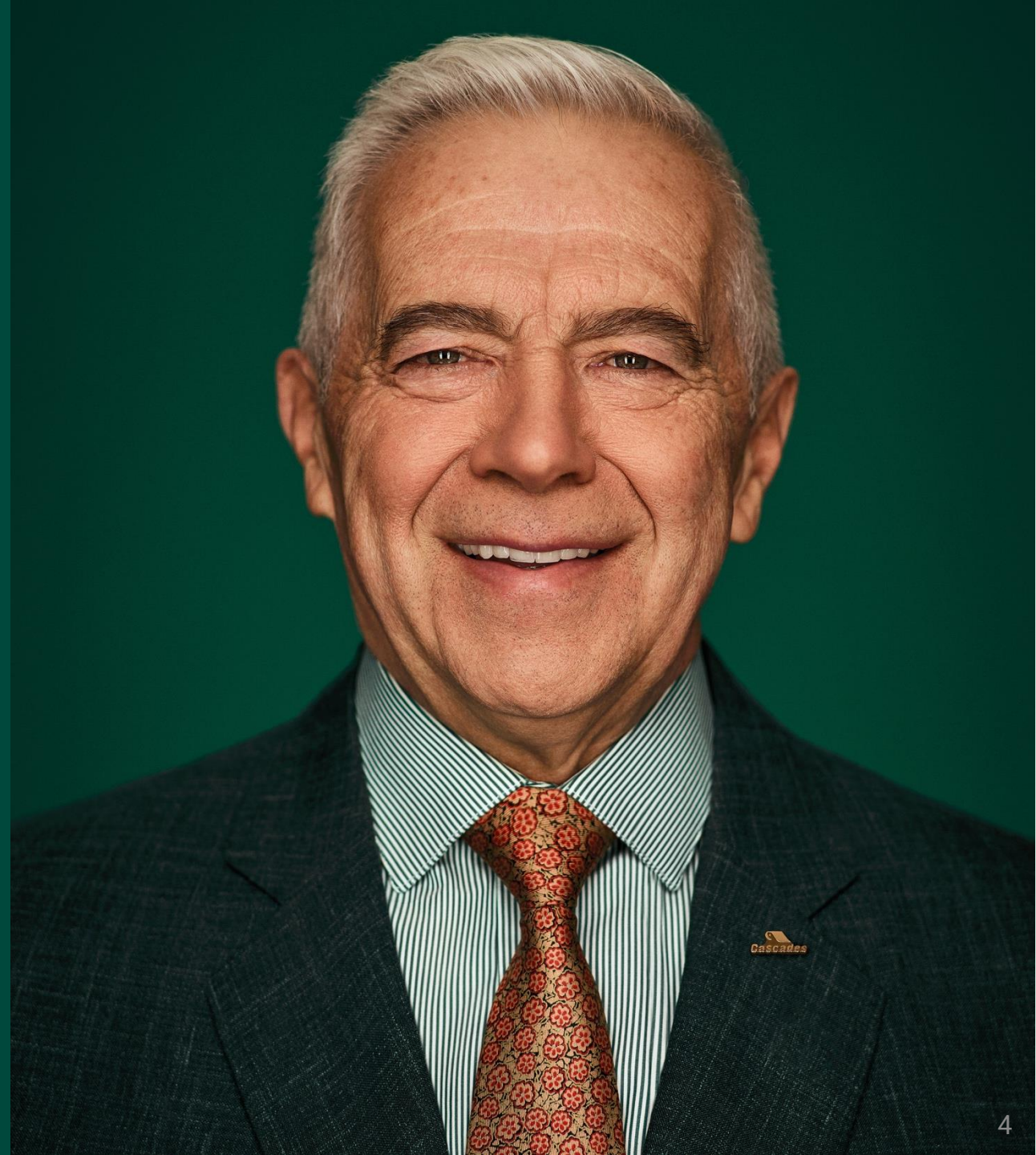
DÉCLARATION PROSPECTIVE

Certaines déclarations qui pourraient être faites aujourd'hui, 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 Cascades inc. (« Cascades », « CAS », la « Société », « nous ») 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.



Alain Lemaire

Président exécutif
du conseil d'administration



1

Mot de bienvenue

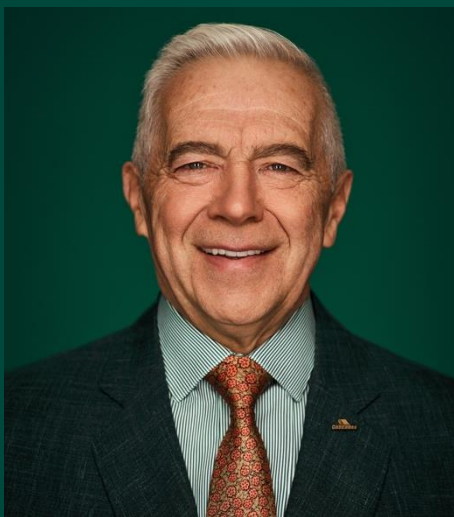


2

Ouverture de l'assemblée générale annuelle 2021



Représentants de la direction



Alain
Lemaire

Président exécutif
du conseil
d'administration



Mario
Plourde

Président et chef
de la direction



Allan
Hogg

Vice-président et chef
de la direction
financière



Robert
Hall

Chef de la stratégie, des
affaires juridiques et
secrétaire corporatif

3

Procédures d'assemblée



4

Confirmation de l'envoi
de l'avis de convocation, de
la circulaire de la direction
sollicitant
des procurations et
du formulaire de
procuracion de vote



5

Rapport des scrutateurs



6

Dépôt des états financiers
consolidés
et du rapport de
l'auditeur indépendant
pour l'exercice terminé
le 31 décembre 2020



7

Élection des administratrices et des administrateurs



Merci!



Louis Garneau



7

Élection des administratrices et des administrateurs



Alain
Lemaire



Mario
Plourde



Hubert T.
Lacroix



Sylvie
Lemaire



Michelle
Cormier



Mélanie
Dunn



Élise Pelletier



Martin
Couture



Nelson
Gentiletti



Sylvie
Vachon



Patrick
Lemaire



Elif
Lévesque



8

Nomination de l'auditeur indépendant



PricewaterhouseCoopers LLP

Société de comptables professionnels agréés



9

Résolution consultative
acceptant l'approche
de la Société portant
sur la rémunération des
membres de la haute
direction



10

Résolution spéciale aux fins de modifier les statuts constitutifs de la Société tel que décrit à l'Annexe I de la circulaire



11

Proposition d'un
actionnaire



12

Vote et résultat du vote



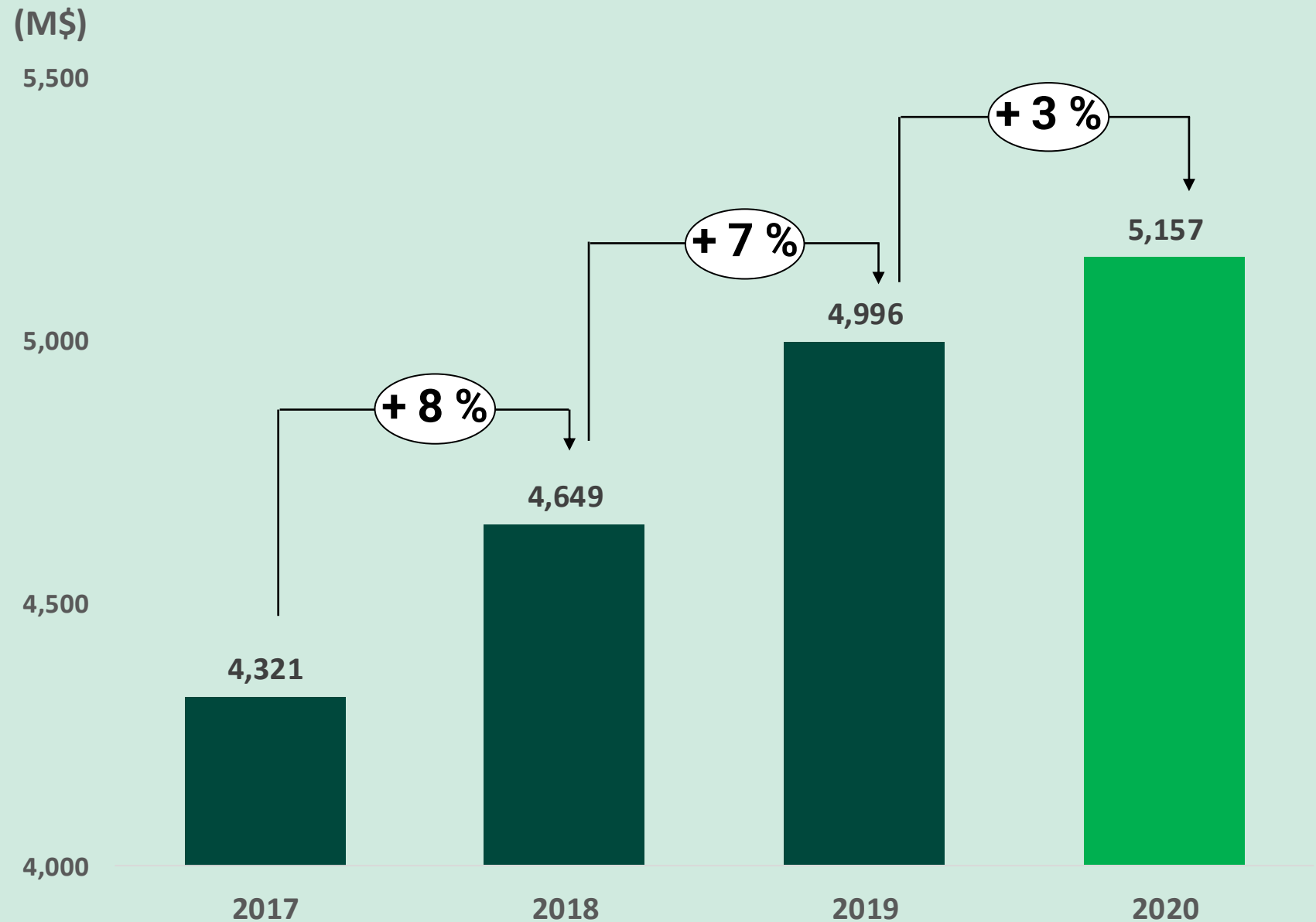
Faits saillants 2020

Mario Plourde

Président et chef de la direction



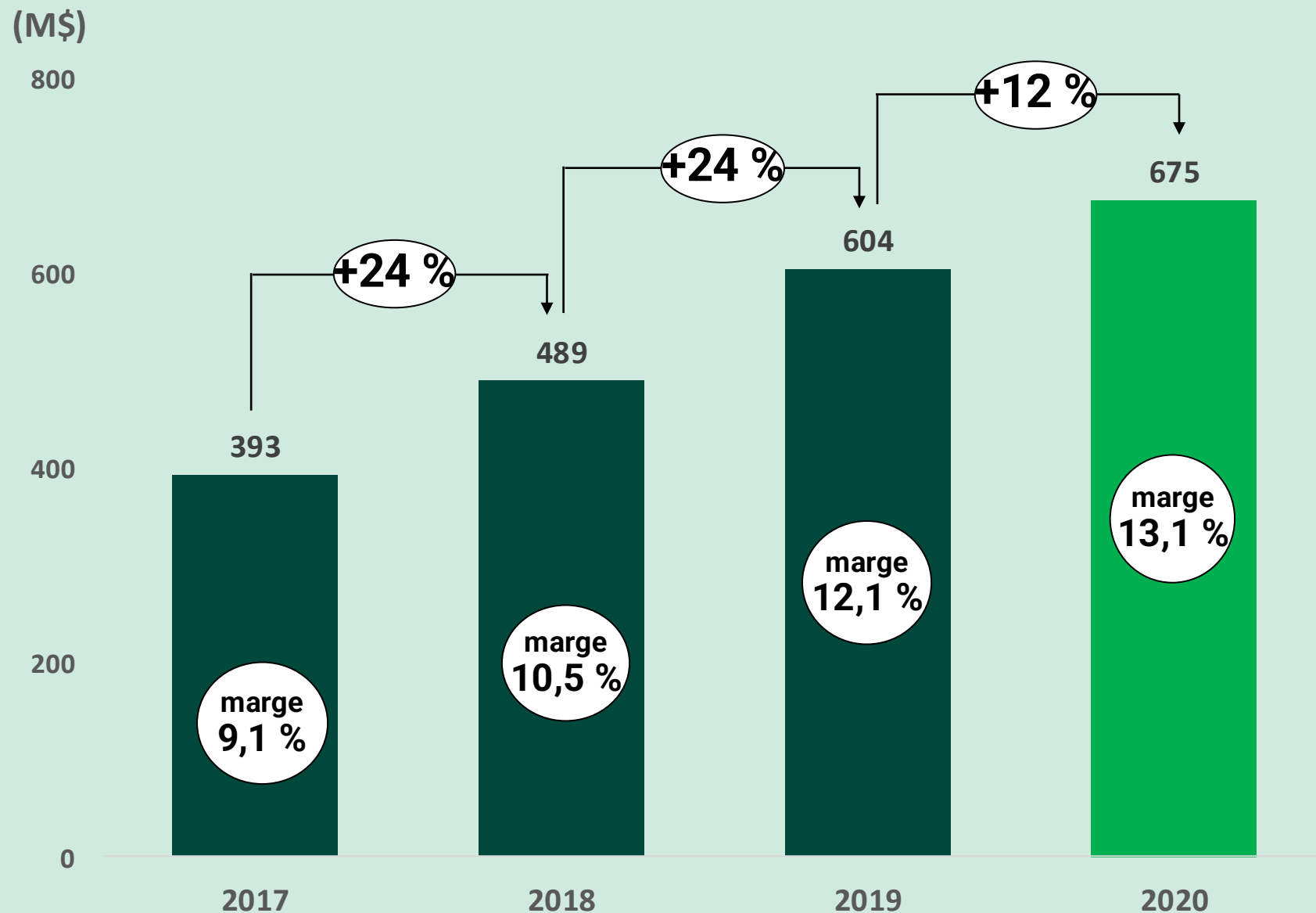
Ventes*



* Tel que divulgué aux plus récents dépôts publics. Les chiffres présentés n'ont pas été ajustés pour tenir compte des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Revue Financière » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails sur les activités abandonnées.



BEAA ajusté^{1*}



(1) Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux IFRS.

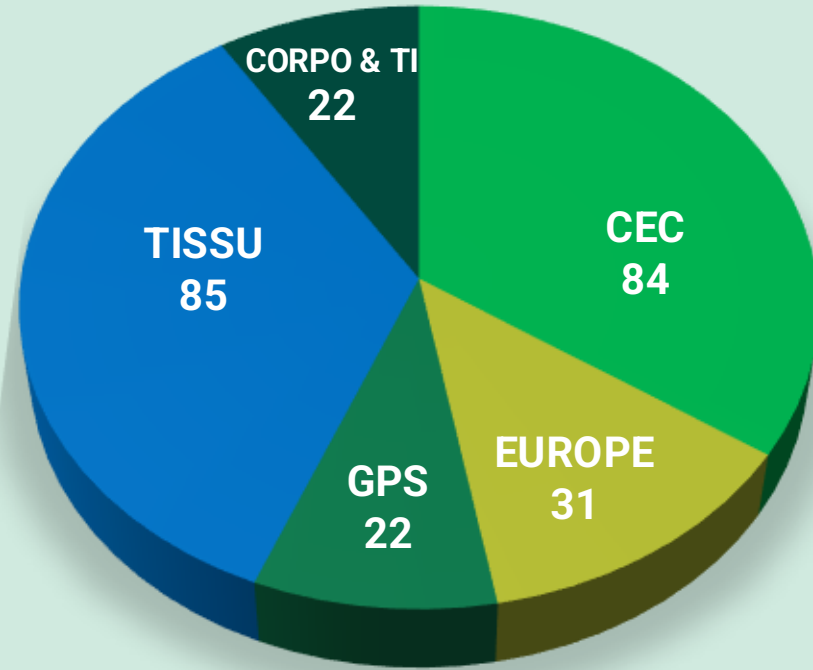
* Tel que divulgué aux plus récents dépôts publics. Les chiffres présentés n'ont pas été ajustés pour tenir compte des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Revue Financière » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails sur les activités abandonnées.



Investissements
stratégiques
2020*

365 M\$

CAPEX 244 M\$



ACQUISITION 121 M\$

PROJETS MAJEURS 2020

TISSU

- Lignes de transformation 66 M\$

CARTON-CAISSE

- Bear Island 28 M\$
- Usine de boîtes (Ontario) 15 M\$
- Lamineur 5 M\$
- Bouilloire 9 M\$

PRODUITS SPÉCIALISÉS

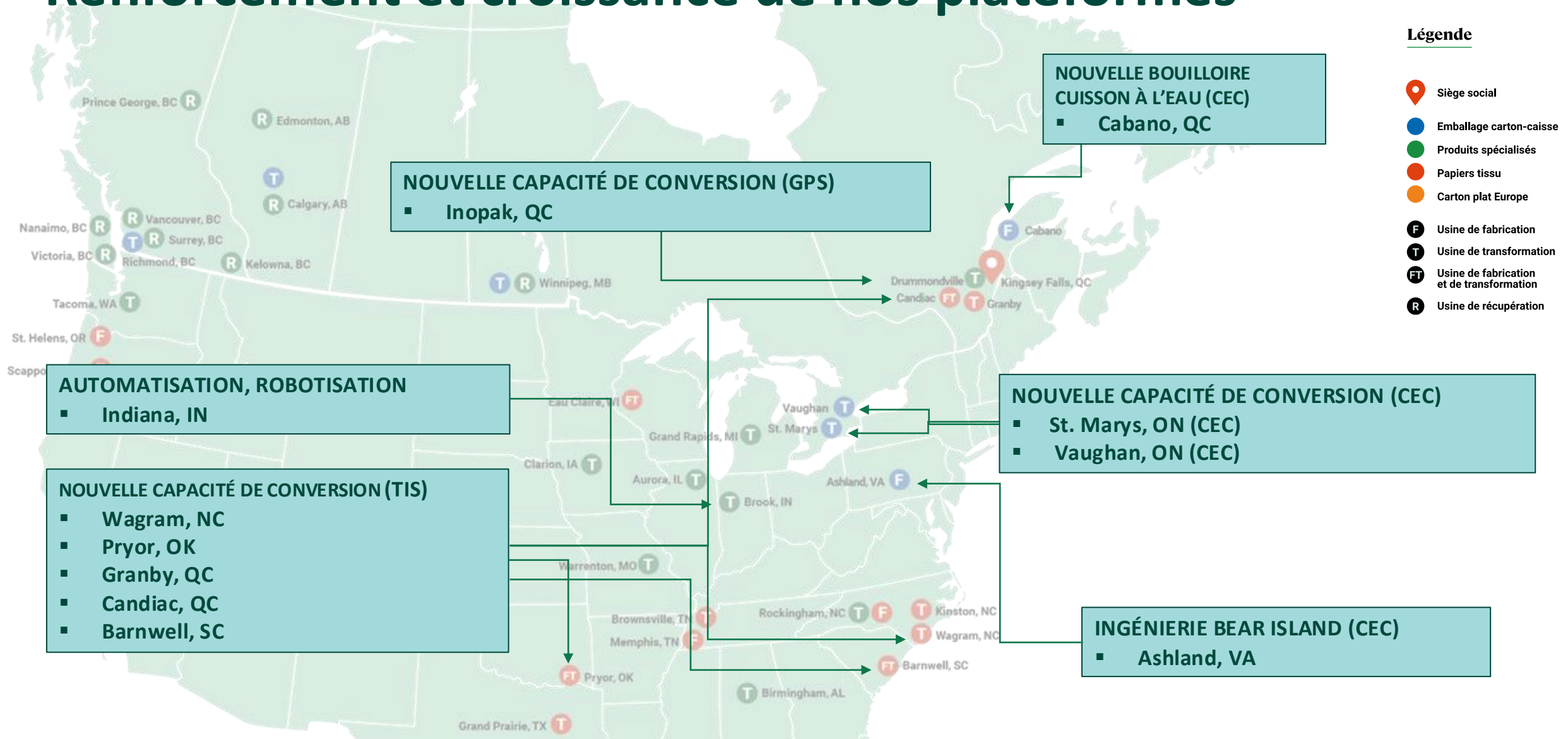
- Ligne de plastique rigide 7 M\$

Intérêt CDPQ 20,2
% Greenpac

* Tel que divulgué aux plus récents dépôts publics. Les chiffres présentés n'ont pas été ajustés pour tenir compte des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Revue Financière » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails sur les activités abandonnées.



Renforcement et croissance de nos plateformes



Faits saillants CORPORATIFS

**BEAA ajusté
record pour une
3^e année
consécutive**

**Lancement réussi
du programme
d'accroissement des
marges**

**Réalisation d'une
émission
d'actions de
125 M\$ CAN**

**Refinancement
de 300 M\$ US
de dette à
long terme**

**Cible du ratio de
levier
de 2,5 x
atteinte en
fin d'année**



Faits saillants

EMBALLAGE CARTON-CAISSE

Augmentation de la participation dans Greenpac à 86 % via l'achat de la participation de 20,1 % de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ)

Plateforme opérationnelle ontarienne optimisée

Lancement du projet de conversion à Bear Island, en Virginie



Faits saillants

CARTON PLAT EUROPE

**Annonce de l'achat des
activités de Paprinsa,
en Espagne**

**Accord pour la vente des
activités de
La Rochette, en France
(conclu le 30 avril 2021)**



Faits saillants

PRODUITS SPÉCIALISÉS

**Marge du BEAA ajusté :
12,7 % vs 11,2 % en 2019**

**Leader en emballage
alimentaire durable**

**Produits d'innovation
reconnus par l'industrie**



Faits saillants

PAPIERS TISSU

**Initiatives avancées
de modernisation,
d'optimisation et d'intégration
des actifs d'Orchids**

**Réorganisation des opérations
en Arizona, à Waterford et en
Pennsylvanie en 2020; cession
des opérations prévue de
l'usine de Laval en 2021**

**Amélioration
de la base d'actifs des
opérations de Scappoose et de
Wagram**



Bear Island

Des produits respectueux de l'environnement et hautement compétitifs compléteront la production de l'usine de Greenpac

	BEAR ISLAND	GREENPAC MILL
Capacité annuelle	465 000 t.c.	540 000 t.c.
Largeur de la machine	310"	330"
Poids de base du produit	16 – 42 lbs	20 – 42 lbs
Composant de matières premières de fibres mélangées	0 % - 60 %	0 % - 5 %



Investissement de 380 M\$ US
(193 M\$ US en 2021 et 118 M\$ US en 2022)

PREMIER ROULEAU DE PAPIER

14 décembre 2022



Bear Island : un investissement stratégique

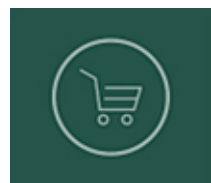
TENDANCES DU MARCHÉ



Recyclabilité
Responsabilité



Poids léger



Commerce en ligne



Demande de micro-flûte

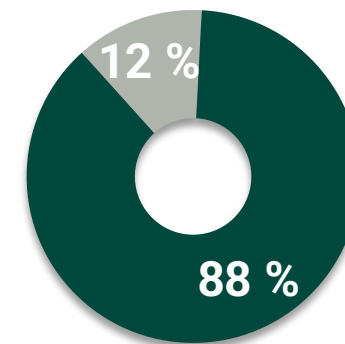
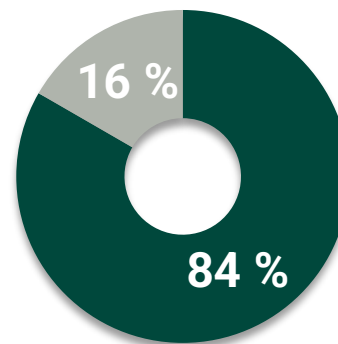
PRODUITS PLUS DURABLES

CAPACITÉ ACTUELLE
1,568 K t.c. /AN

CAPACITÉ AVEC
BEAR ISLAND
2,033 K t.c./AN



+30 %



■ Recyclé
■ Vierge



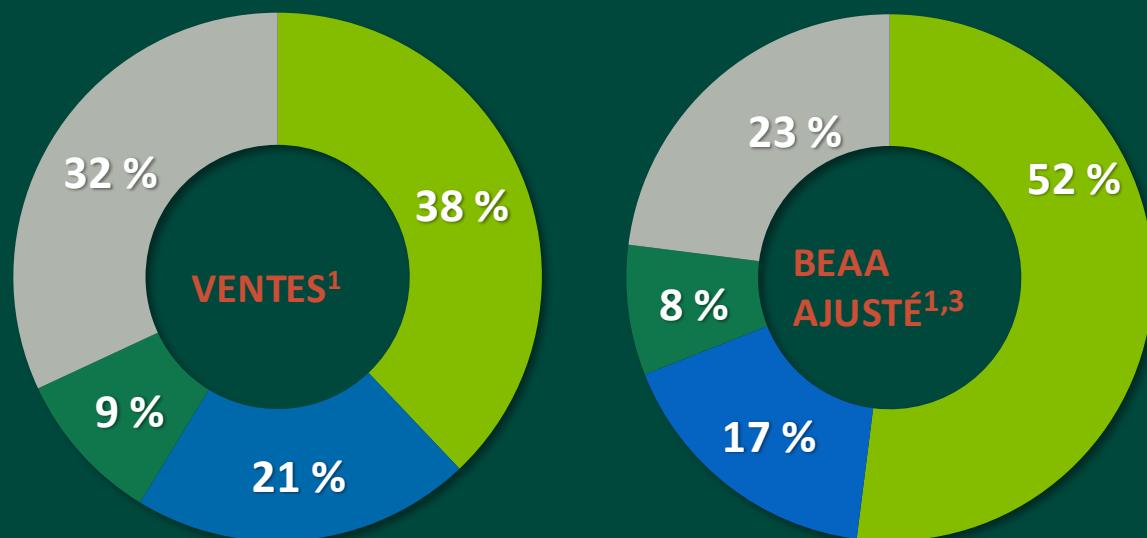
Revue financière

Allan Hogg

Vice-président et
chef de la direction financière



RÉSULTATS 2020*



■ Emballage carton-caisse ■ Carton plat Europe²
■ Produits spécialisés ■ Papiers tissu

Ventes	5 157 M\$
BEAA Ajusté ³ (marge)	675 M\$ (13,1 %)
Flux de trésorerie ajustés des act. d'expl.	582 M\$
Flux de trésorerie libre ajustés (par action)	285 M\$ (2,97 \$)
Dette nette (au 31 décembre 2020) :	1,68 G\$
Dette nette/BEAA ajusté ³ :	2,5 x

Forte demande pour les produits d'emballage essentiels et les produits de papiers tissu au détail

- + **Papiers tissu** : forte demande de produits de papiers tissu au détail
- + **Carton-caisse et Produits spécialisés** : volumes importants portés par une demande accrue de produits essentiels et du commerce électronique
- + **Europe** : résultats soutenus par la baisse des prix des fibres recyclées année sur année
- **Carton-caisse** : prix des fibres recyclées plus élevés et prix de vente moyens plus bas année sur année
- **Europe** : prix de vente moyens plus bas année sur année
- **Papiers tissu** : baisse de la demande des produits hors-foyer en raison de l'impact de la COVID-19 sur les entreprises

¹ Avant les ventes intersecteurs et les activités corporatives ² Avec notre participation dans Reno de Medici, S.p.A., une société publique italienne ³ Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux IFRS.

* Tel que divulgué aux plus récents dépôts publics. Les chiffres présentés n'ont pas été ajustés pour tenir compte des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Revue Financière » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails sur les activités abandonnées.



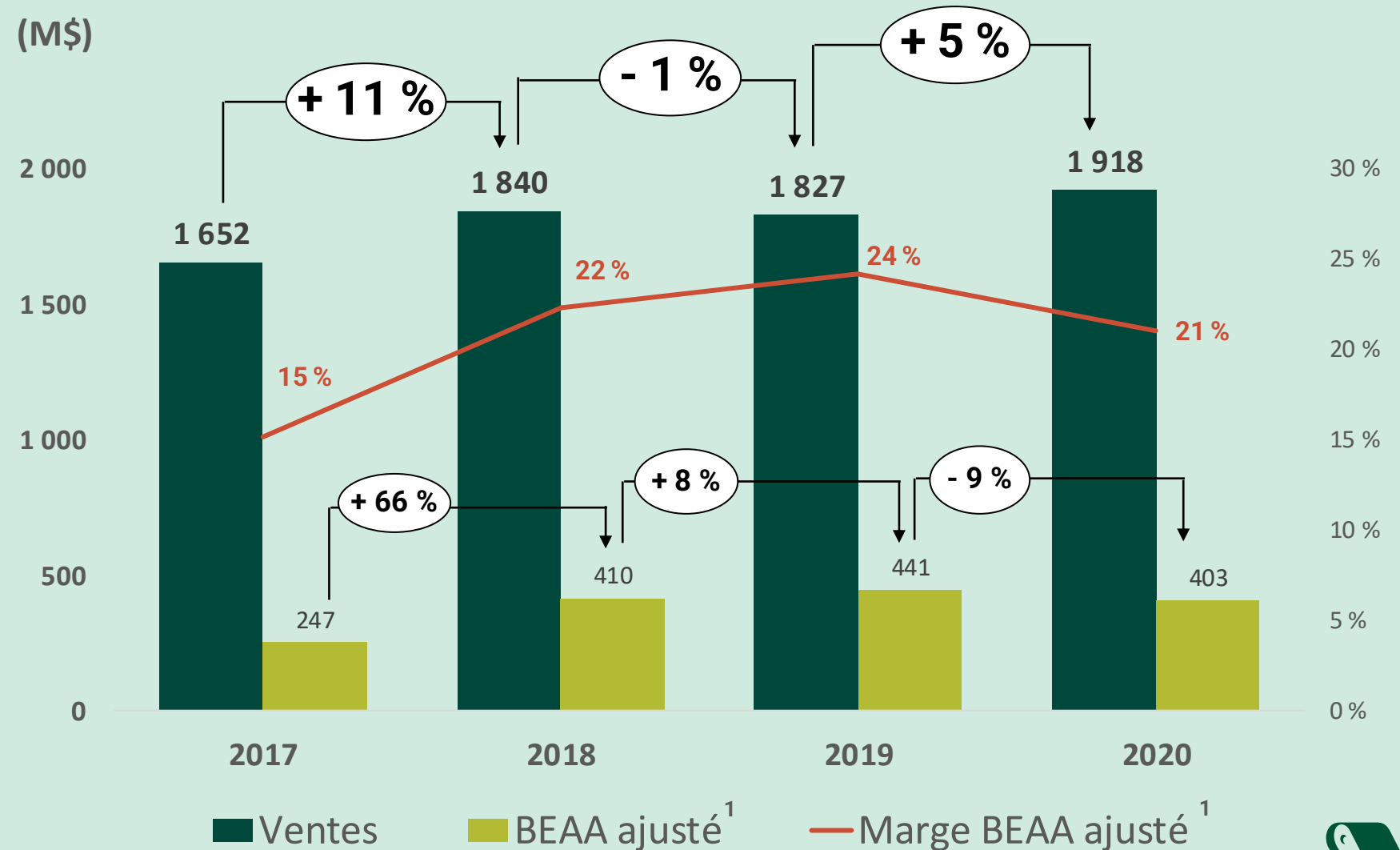
EMBALLAGE CARTON-CAISSE

2017 – 2020

BEAA ajusté¹

Taux de croissance annuel composé depuis 2017 :

+ 17,7 %



¹ Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux IFRS.



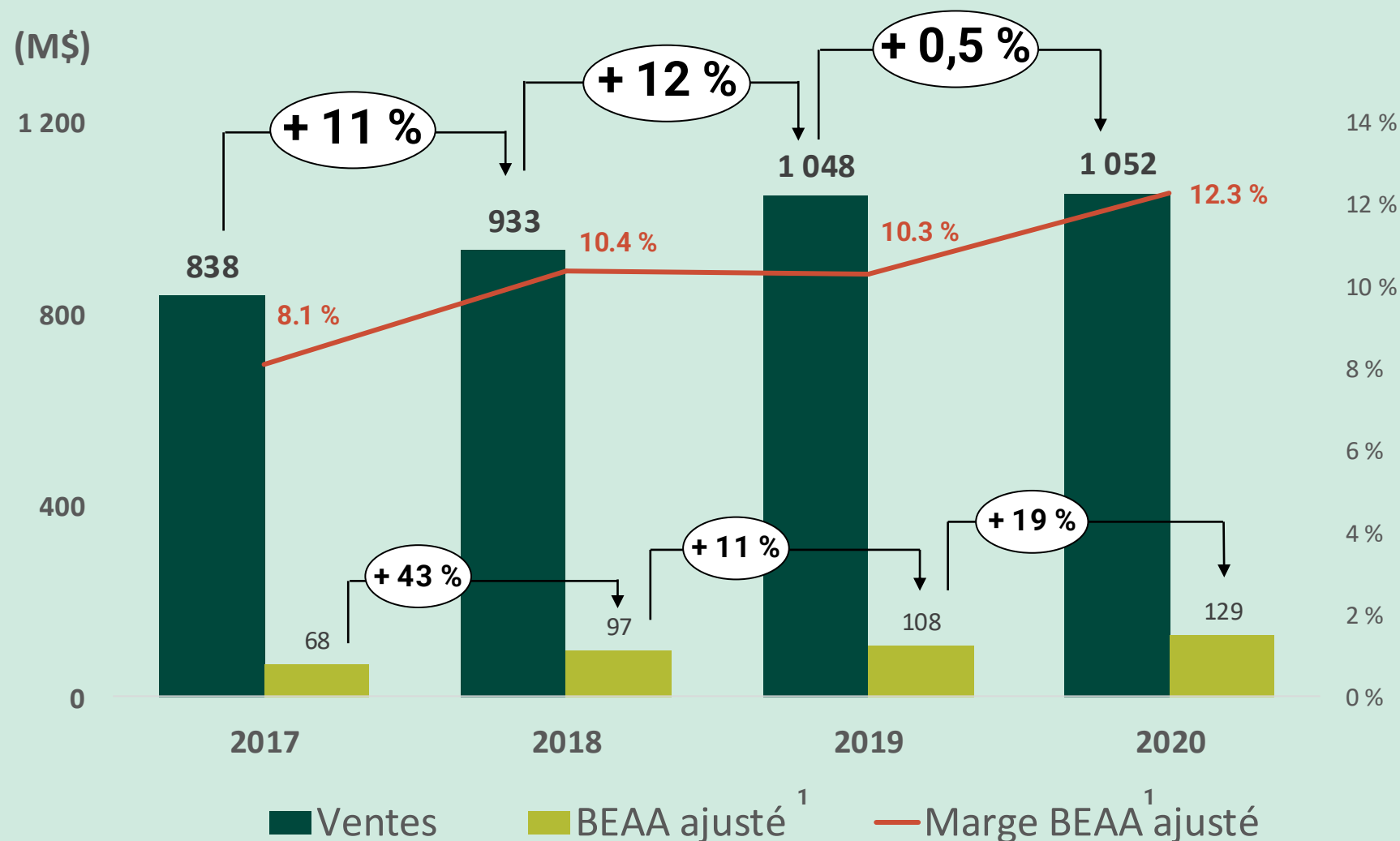
2017 – 2020

BEAA ajusté¹

Taux de croissance annuel composé depuis 2017 :

+ 23,8 %

CARTON PLAT EUROPE^{1*}



¹ Avec notre participation dans Reno de Medici, S.p.A., une société publique italienne. ² Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux IFRS

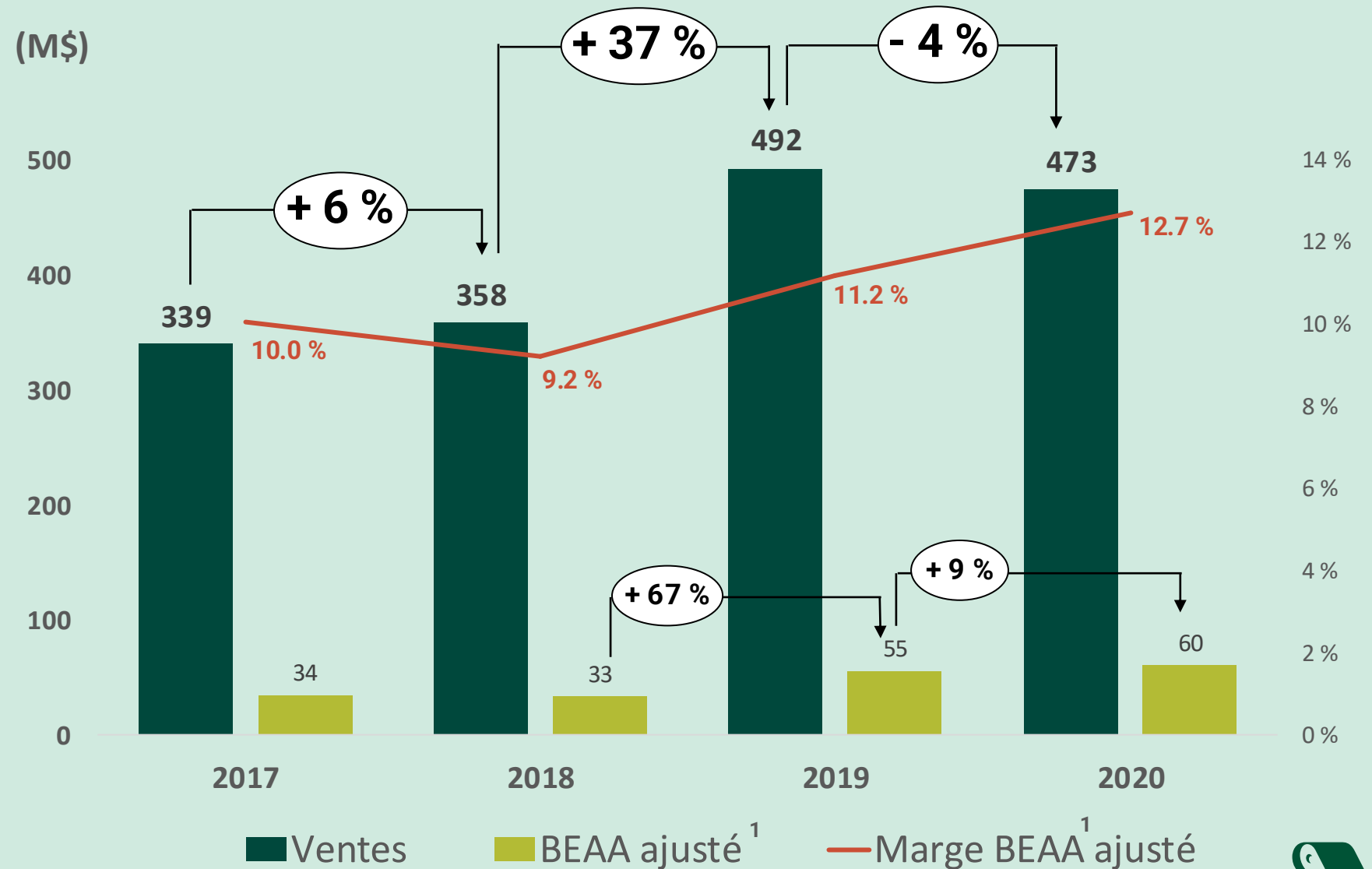
* Tel que divulgué aux plus récents dépôts publics. Les chiffres présentés n'ont pas été ajustés pour tenir compte des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Revue Financière » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails sur les activités abandonnées.



PRODUITS SPÉCIALISÉS

Marge BEAA
ajusté¹ :

+150
points de base
année sur année



¹ Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux IFRS.

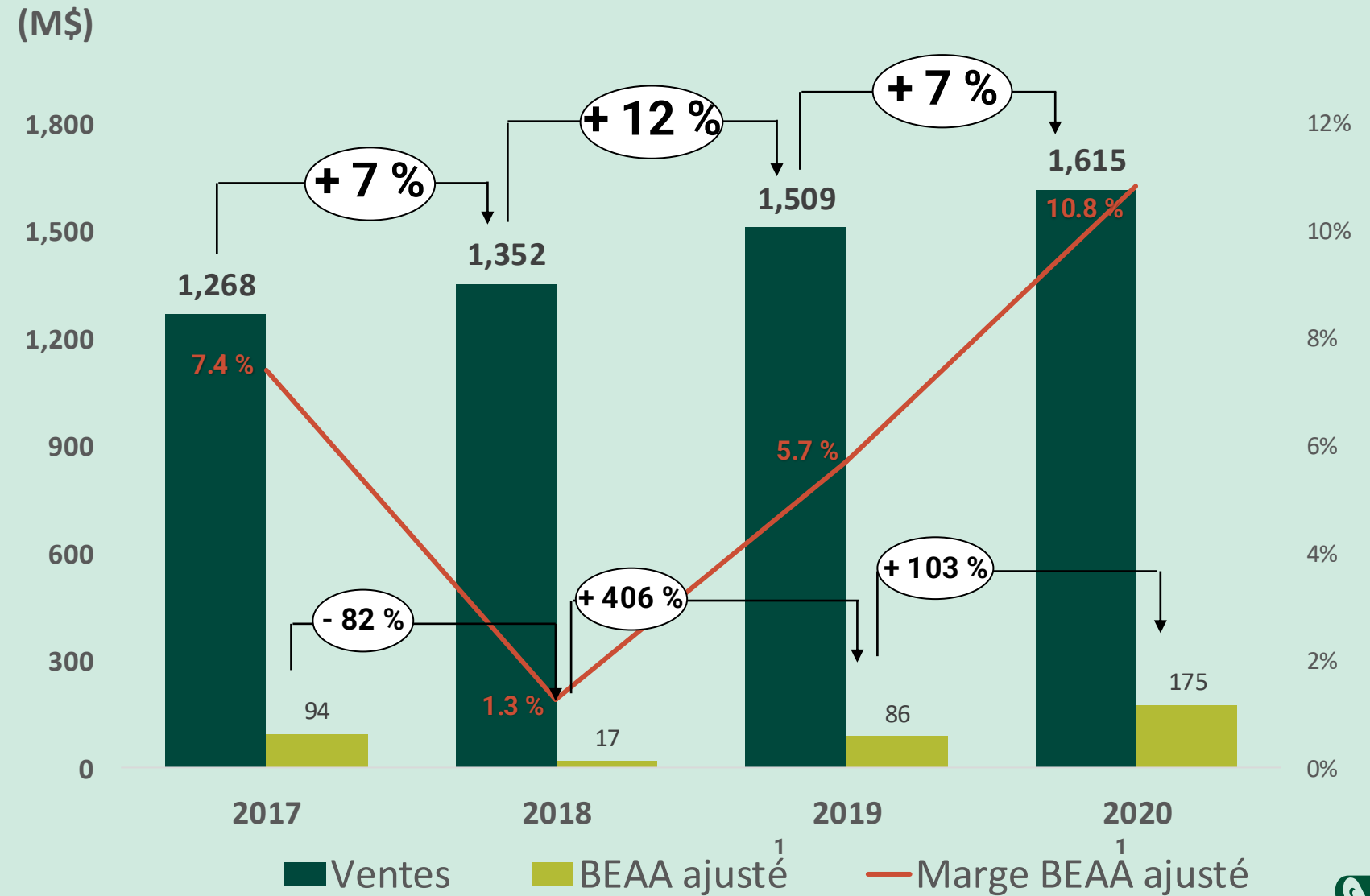


PAPIERS TISSU

Marge BEAA
ajusté¹ :

+510

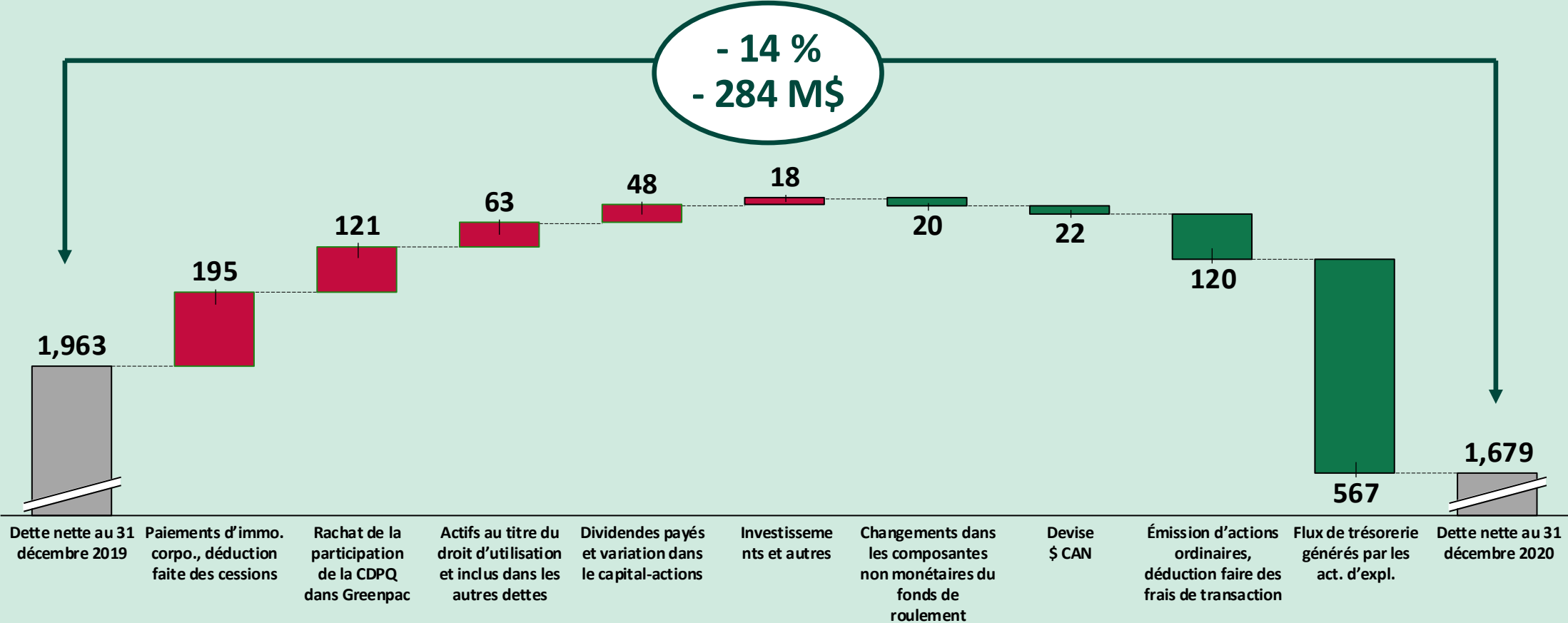
points de base
année sur année



¹ Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux IFRS.



RAPPROCHEMENT DE LA DETTE NETTE (en M\$)



Ratio dette nette^{1*} : 3.25x

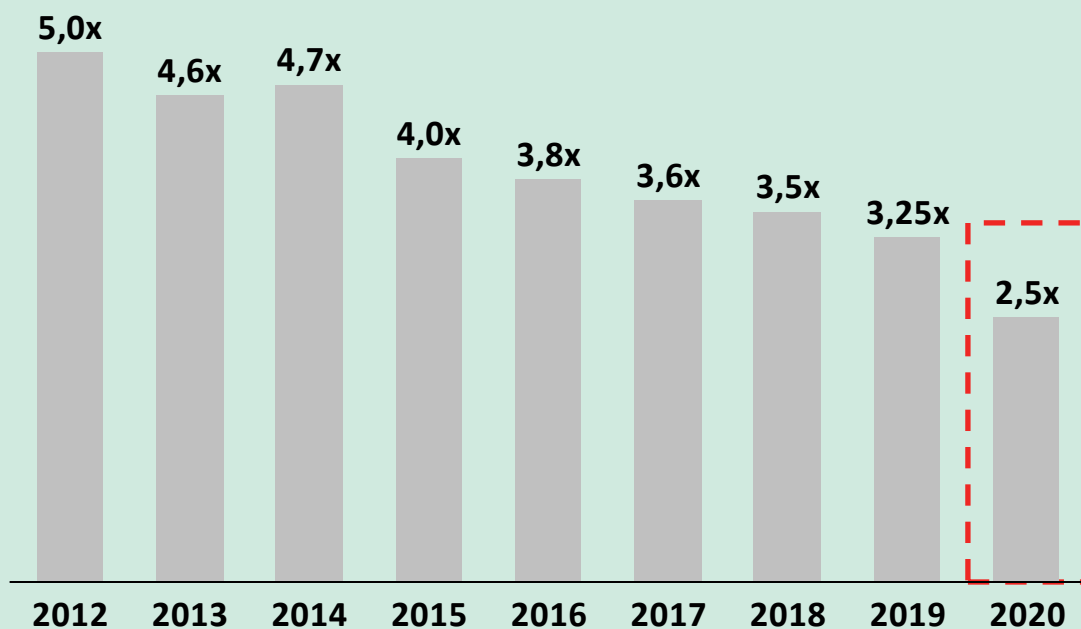
Ratio dette nette^{1*} : 2.5x

1 Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux IFRS.

* Tel que divulgué aux plus récents dépôts publics. Les chiffres présentés n'ont pas été ajustés pour tenir compte des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Revue Financière » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités dupremier trimestre de 2021 pour plus de détails sur les activités abandonnées.

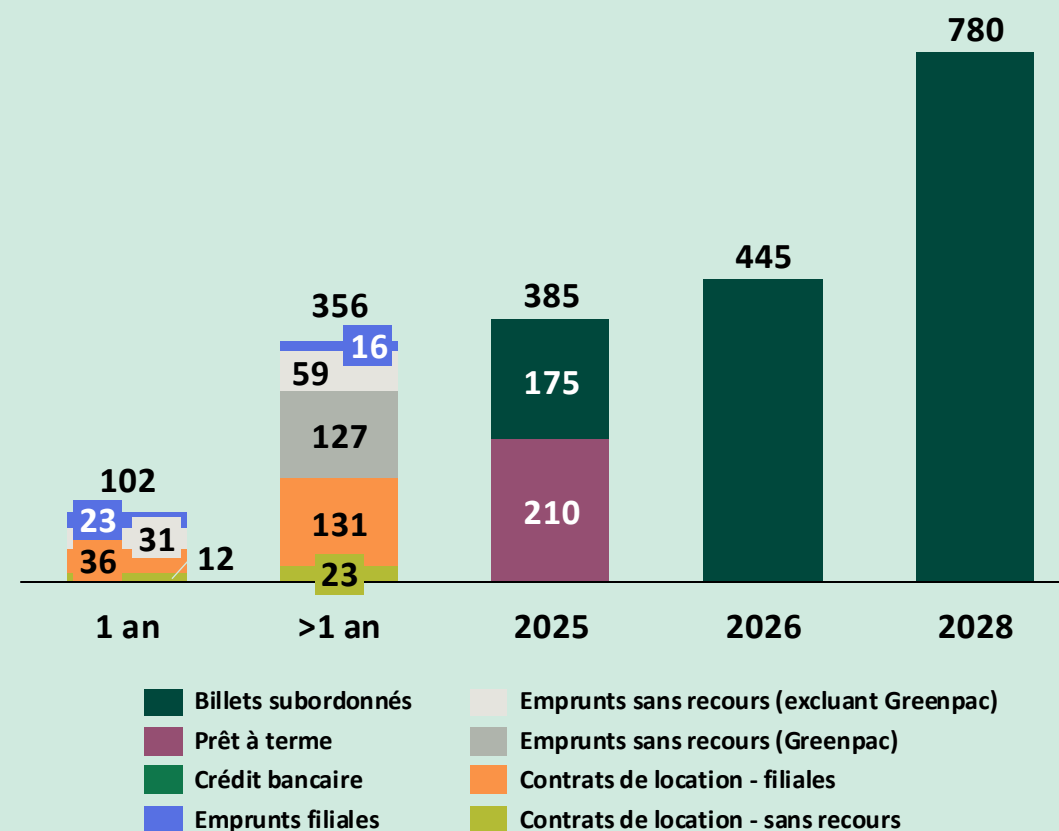
Ratios financiers consolidés et échéances de la dette

DETTE NETTE/BEAA AJUSTÉ^{1,2,3}



ÉCHÉANCES DE LA DETTE À LONG TERME

(au 31 décembre 2020, en M\$)



(1) Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux IFRS. (2) Pro-forma jusqu'en 2018 pour inclure les acquisitions d'entreprises sur la base des douze derniers mois, s'il y a lieu. (3) Tel que divulgué aux plus récents dépôts publics. Les chiffres présentés n'ont pas été ajustés pour tenir compte des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Revue Financière » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails sur les activités abandonnées.



RÉSULTATS T1 2021



Résultats T1 2021*

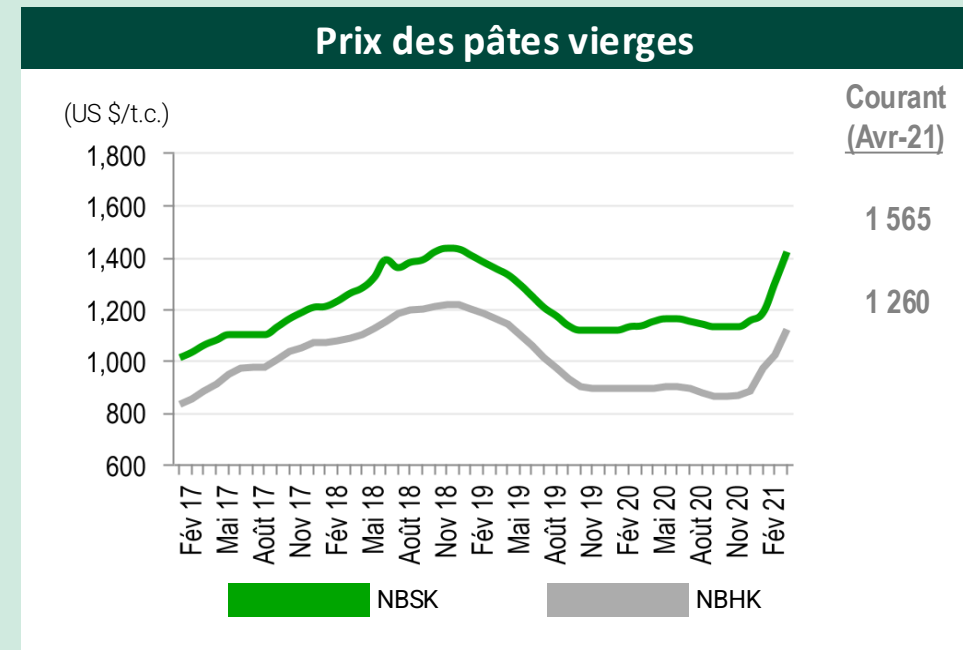
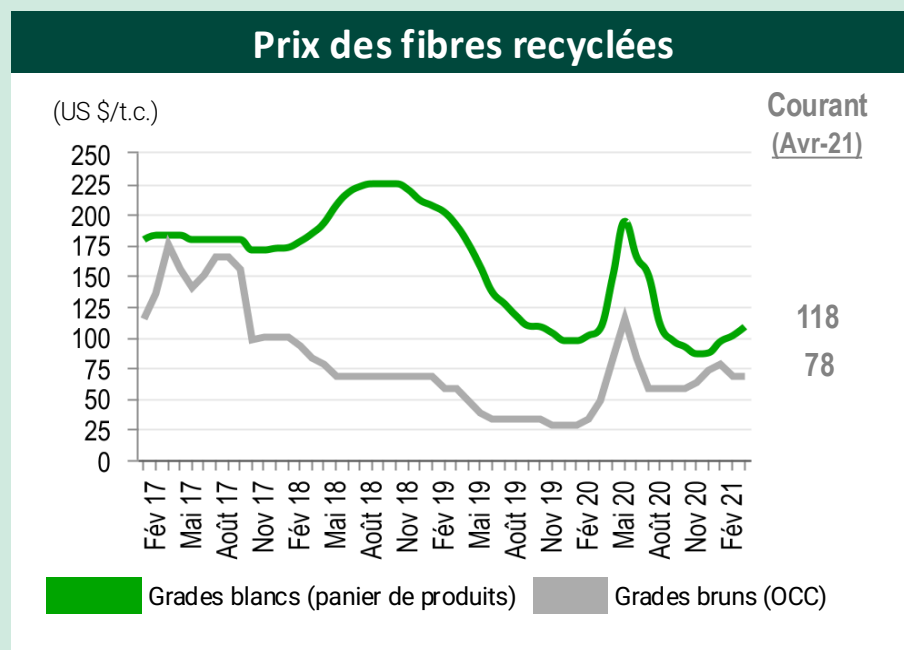
	T1 2021	T4 2020	T1 2020
Ventes	1 182	1 242	1 265
Bénéfice d'exploitation	52	113	87
BEAA ajusté ¹	141	162	157
Bénéfice net	22	73	22
Bénéfice net ajusté ¹	29	42	39
Bénéfice net par action	0,22 \$	0,72 \$	0,24 \$
Bénéfice net ajusté par action ¹	0,29 \$	0,42 \$	0,42 \$

(1) Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux IFRS

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



Prix de marché des matières premières



Prix des fibres recyclées

Grades blancs - Panier de produits (Moyenne du Nord-Est)

Grades bruns - OCC N° 11 (Moyenne du Nord-Est)

Prix des pâtes vierges

NBSK (Source Canada livrées vers le Nord-Est des É.-U.)

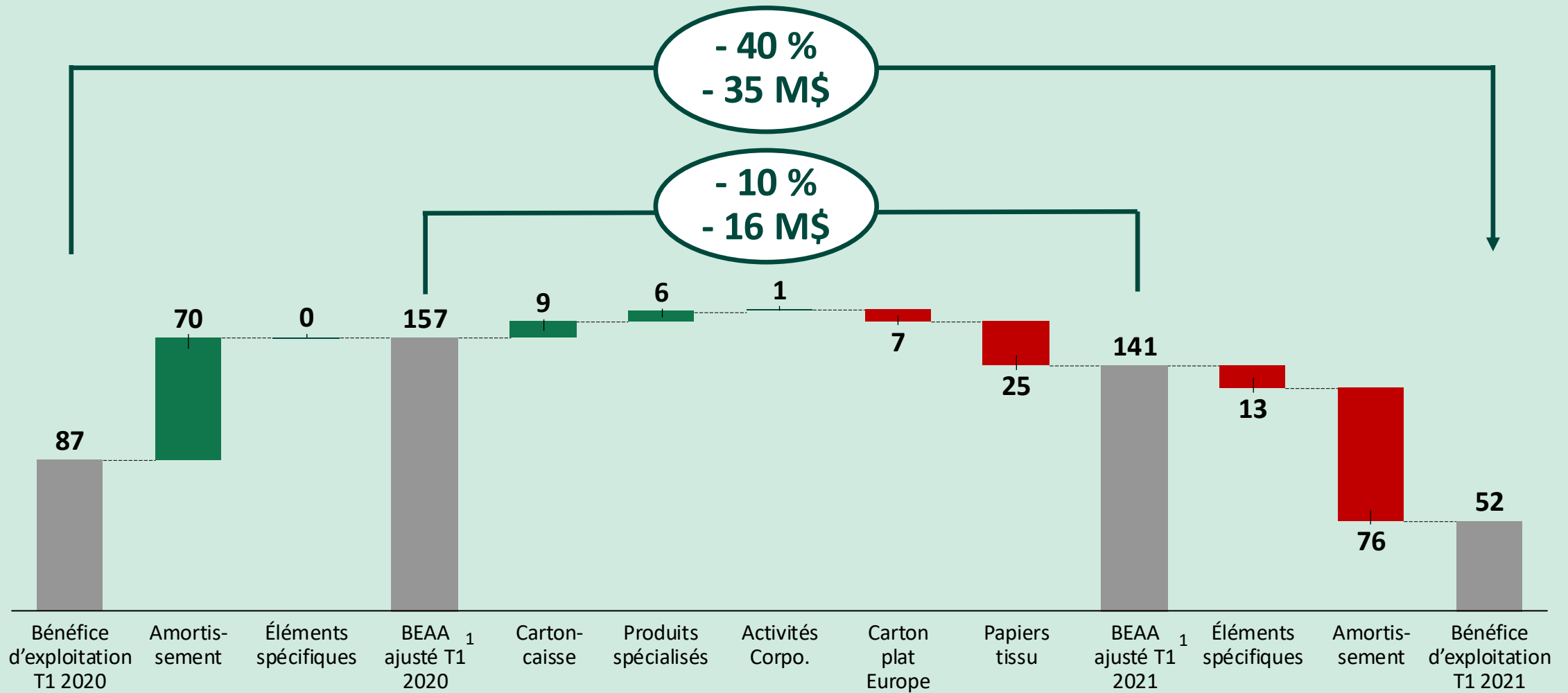
NBHK (Source Canada et É.-U. livrées vers le Nord-Est des É.-U.)

<u>T1 2021</u>	<u>T4 2020</u>	<u>T1 2020</u>	<u>T1/T1</u>	<u>T1/T4</u>
102	88	102	-	16 %
71	65	36	97 %	9 %

<u>T1 2021</u>	<u>T4 2020</u>	<u>T1 2020</u>	<u>T1/T1</u>	<u>T1/T4</u>
1 302	1 138	1 127	16 %	14 %
1 037	868	890	17 %	19 %



Variation du bénéfice d'exploitation T1 2021* (en M\$)

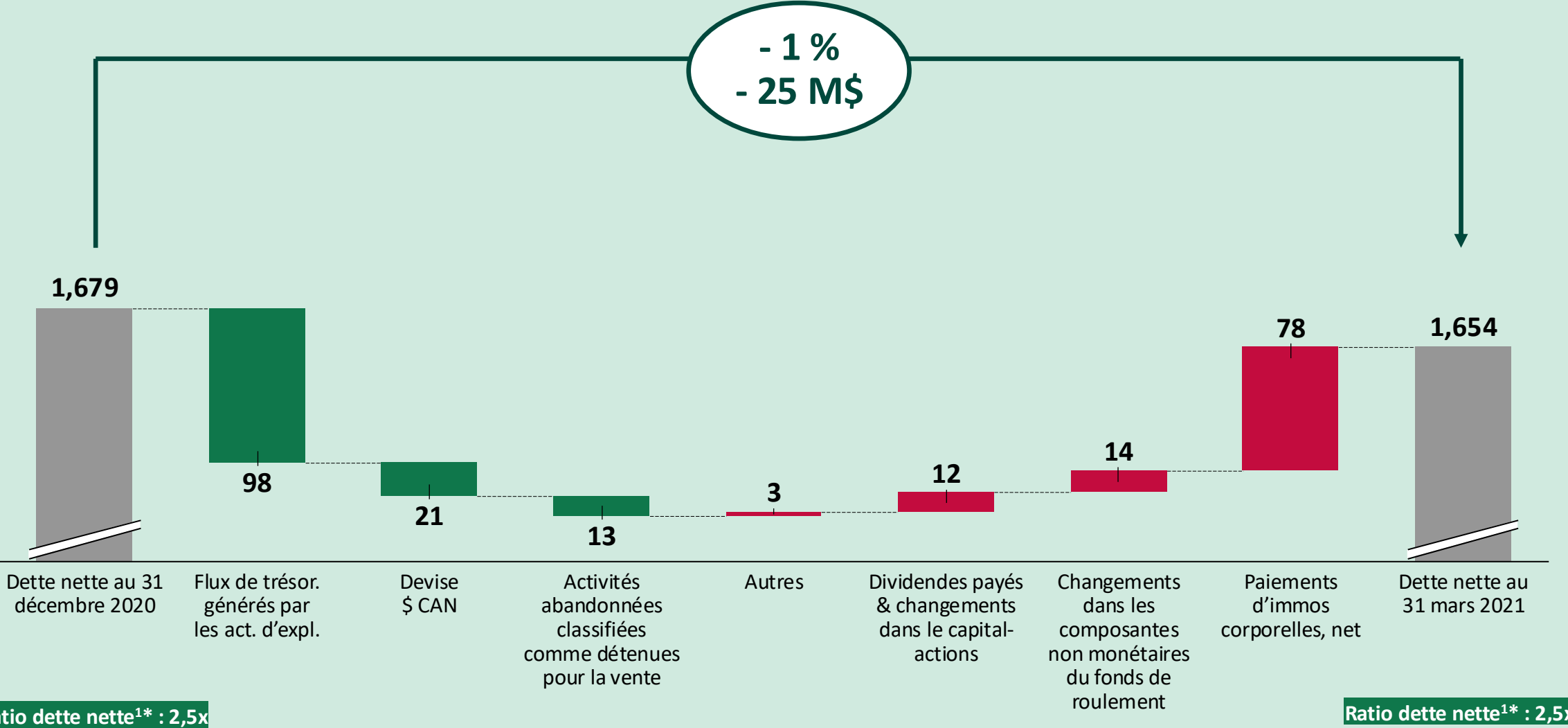


(1) Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux IFRS

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



Rapprochement de la dette nette¹ – T1 2021 (en M\$)



(1) Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux IFRS

* Ratios calculés avant l'impact des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Revue Financière » et la Note 4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2021 pour plus de détails sur les activités abandonnées.



Initiative d'accroissement des marges



POURQUOI : Plusieurs raisons pour lancer une initiative d'accroissement des marges

AMÉLIORER LA MARGE DU BEAA



Protection contre les ralentissements économiques



Remettre du capital à nos actionnaires

Ex.: dividendes, prix de l'action



Capacité à rembourser la dette



Profiter de nouvelles opportunités

Ex.: poursuivre les opportunités en fusions et acquisitions



QUOI : 5 leviers pour réaliser l'accroissement des marges de Cascades



Gestion du revenu net (NRM)

Améliorer les prix/mix et favoriser l'efficacité de l'équipe de vente



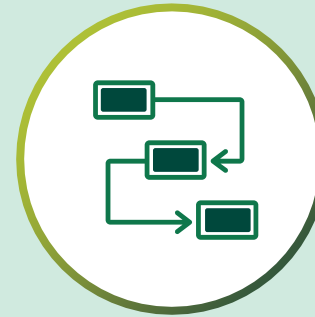
Efficacité de production

Accroître la productivité des actifs (ex.: augmenter le TRG)



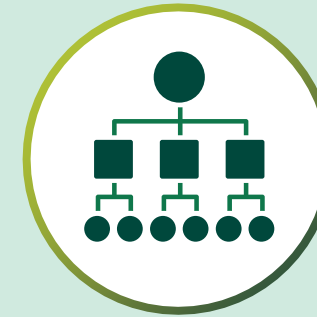
Optimisation de la planification (S&OP)

Optimiser la planification des ventes et des opérations



Efficacité de la chaîne d'approvisionnement

Optimiser les dépenses d'approvisionnement, la logistique et le réseau de distribution



Efficacité organisationnelle

Réunir les bons talents et adopter une structure optimale afin d'assurer l'efficacité générale de l'entreprise



Progression des marges de 1 % en 2020, 2021 et 2022

DÉGAGEMENT DE 75 M\$ DE BÉNÉFICES EN 2020, NET DES CHARGES



Perspectives et mise à jour du plan stratégique

Mario Plourde

Président et chef de la direction



Perspectives de marché et d'affaires 2021



Forte demande pour le carton-caisse

Augmentations annoncées des prix
dans tous nos secteurs d'activités

Retour à des niveaux de demande normalisés dans
le secteur des papiers tissu hors foyer avec la
réouverture des entreprises

Avantages tirés de la modernisation
et des investissements

Initiatives d'accroissement des marges

Reprise économique avec le déploiement
de la vaccination



Prix du gaz naturel

Taux de change

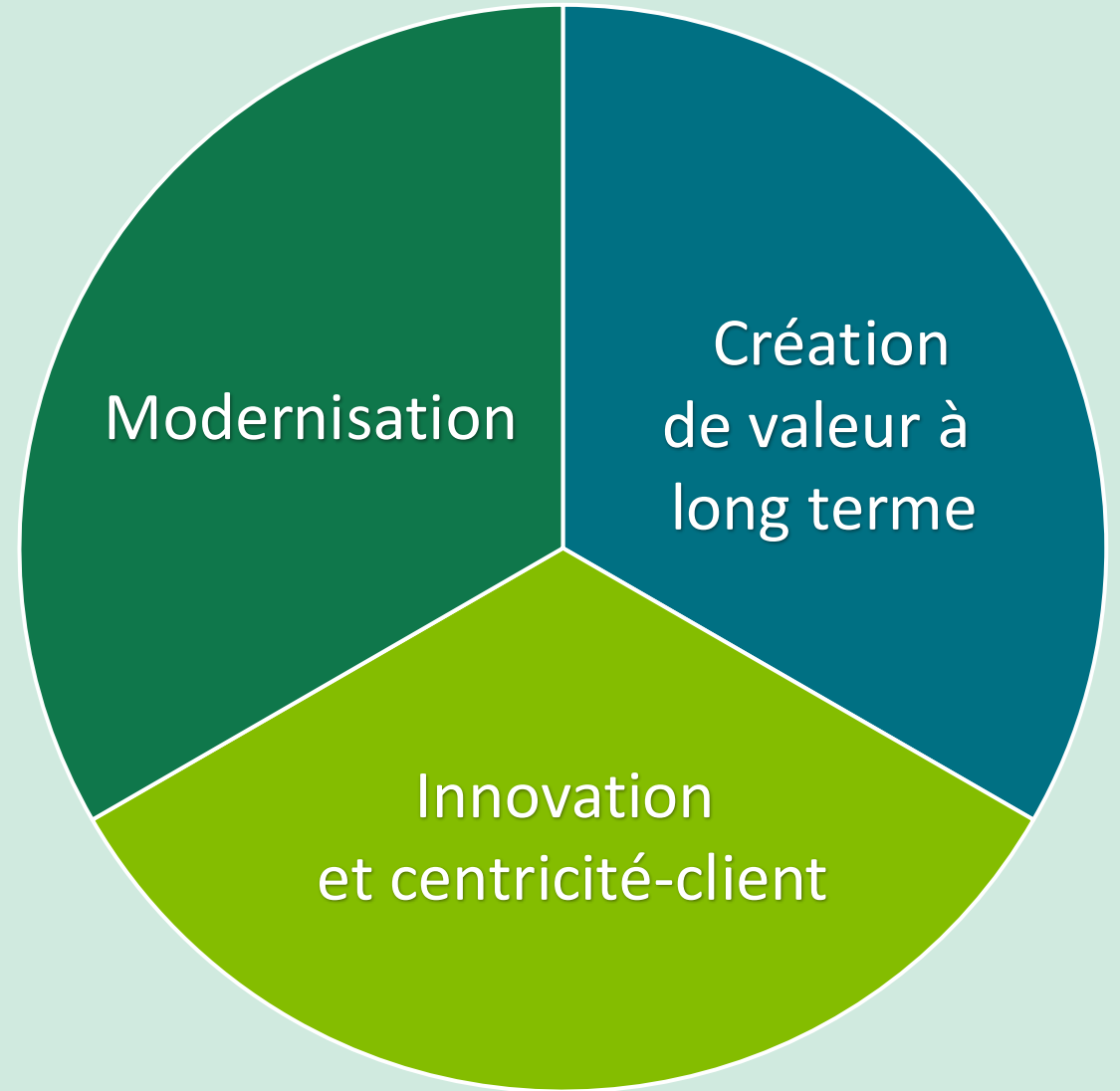
Possibilité de pression sur les
coûts des matières premières en
fonction de la demande

Poursuite de la pression
inflationniste sur les coûts de
transport et à la hausse des prix
de l'essence



Nos orientations stratégiques

Continuer à assurer la santé et la sécurité nos employé(e)s pendant la pandémie de COVID-19, et leur fournir les outils et le soutien nécessaires



Notre orientation stratégique : MODERNISER

FOCUS

Modernisation de
nos plateformes

Intégration et
développement durable

Positionnement géographique

STRATÉGIE

- ✓ Installer des équipements de pointe, de 1^{er} quartile
- ✓ Diversifier les investissements : mises à niveau, installation de nouvelles lignes, projets de conversion
- ✓ Accroître l'intégration de la conversion en aval
- ✓ Prioriser le développement durable dans les décisions d'investissement
- ✓ Aligner l'emplacement des équipements et des installations sur les besoins de production
- ✓ Optimiser l'efficacité des transports entrants et sortants



Notre orientation stratégique : CRÉER DE LA VALEUR

FOCUS

Accroissement des marges

Ratio de la dette < 3,0x

Retour de la valeur aux actionnaires

STRATÉGIE

- ✓ Les initiatives en cours devraient générer une amélioration de la marge annuelle de 1 % en 2021 et en 2022.
- ✓ Cadre d'allocation stratégique du capital pour renforcer le positionnement concurrentiel
- ✓ Gestion disciplinée du bilan
- ✓ Flux de trésorerie importants qui devraient permettre de répondre à tous les besoins en capitaux
- ✓ Rachats d'actions (offre publique de rachat dans le cours normal des activités)
- ✓ Dividendes



Notre orientation stratégique : **INNOVER**

FOCUS

Développement de produits

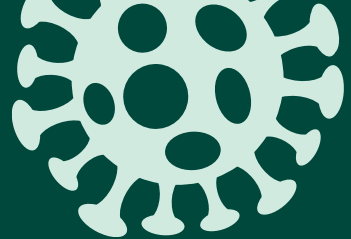
Fournisseur de solutions durables

Centricité-client

STRATÉGIE

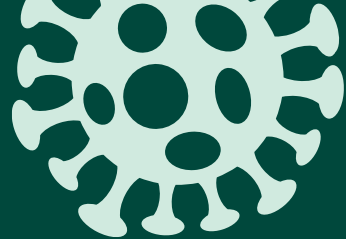
- ✓ Prioriser le développement de produits durables, innovants et à l'avant-garde de l'industrie
- ✓ Mettre à profit l'expertise interne en matière de R&D et d'innovation dans le développement des produits
- ✓ Établir notre positionnement sur le marché en tant que fournisseur incontournable de solutions durables en matière d'emballage et de papier tissu
- ✓ Partenariat avec le client pour développer des produits et des solutions qui répondent à ses besoins uniques
- ✓ Approche multidisciplinaire pour fournir aux clients un service de qualité supérieure





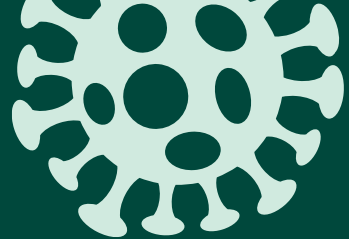
Notre priorité :
la santé et
la sécurité
de nos
employé(e)s





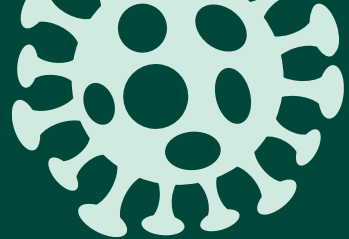
Nos produits essentiels





Nos innovations





Notre
implication

Vous voyez une
simple boîte.



Nous voyons son potentiel
de soutenir 150 000 familles.



**Dans le
respect de
nos valeurs**

17^e rang

au palmarès des 100 entreprises
les plus responsables au monde
selon Corporate Knights



Entreprises les plus responsables dans le monde

GLOBAL100

**10^e année
consécutive**

l'entreprise et la marque
la plus responsable aux yeux
des Québécois selon le Baromètre
de la consommation responsable

OCR

Observatoire de la
Consommation Responsable
ESG UQAM



propulser >
+ le progrès



Conclusion

Mario Plourde

Président et chef de la direction



16

Période de questions



17

Levée de l'assemblée



INVESTISSEURS

Jennifer Aitken

Directrice, relations avec les investisseurs

514 282-2697

investisseurs@cascades.com

MÉDIAS

Hugo D'Amours

Vice-président, communications,
affaires publiques et développement durable

418-573-2348

hugo_damours@cascades.com



Assemblée générale annuelle des actionnaires 2021



Merci!





Cascades