

# BEAR ISLAND

Ashland (Virginie) États-Unis

## Projet de conversion au carton-caisse

Présentation aux investisseurs  
Le 5 octobre 2020



# Mise en garde

Un prospectus simplifié provisoire de Cascades inc. (« **Cascades** » ou la « Société ») contenant de l'information importante au sujet des titres décrits dans la présente présentation n'a pas encore été déposé auprès des autorités des valeurs mobilières de chacune des provinces canadiennes. Un exemplaire du prospectus simplifié provisoire et de ses modifications doit être transmis aux épargnants qui ont reçu cette présentation et manifesté leur intention d'acheter les titres. Le prospectus simplifié provisoire est susceptible d'être complété. Aucune souscription ou offre d'achat des titres ne peut être acceptée avant le visa du prospectus simplifié définitif. La présente présentation ne révèle pas de façon complète tous les faits importants relatifs aux titres qui font l'objet du placement. Il est recommandé aux épargnants de lire le prospectus simplifié provisoire, le prospectus simplifié définitif et toutes leurs modifications (le « prospectus ») pour obtenir l'information relative à ces faits, particulièrement les facteurs de risque liés aux titres qui font l'objet du présent placement, avant de prendre une décision d'investissement. La présente présentation est un sommaire seulement et doit être lue conjointement avec les renseignements plus détaillés et les données et les états financiers qui sont présentés dans le prospectus. La présente présentation ne constitue pas une offre de vente ou une sollicitation d'une offre d'achat des titres de la Société aux États-Unis.

## MISE EN GARDE CONCERNANT L'INFORMATION PROSPECTIVE

Certains renseignements et énoncés qui figurent dans la présente présentation ou y sont intégrés par renvoi et qui ne constituent pas des faits purement historiques sont de l'« information prospective » et des « énoncés prospectifs » au sens donné à ces termes dans les lois sur les valeurs mobilières canadiennes. Ces énoncés prospectifs comprennent des énoncés relatifs aux attentes, aux espoirs, aux convictions, aux intentions ou aux stratégies de la direction en ce qui a trait au projet de conversion de l'usine Bear Island (le « projet Bear Island ») et se rapportent, entre autres choses, à la capacité de production projetée, aux coûts relatifs au projet, à la mesure dans laquelle la Société pourra respecter les délais et la date de démarrage prévue, à l'obtention des permis et des autorisations nécessaires, aux avantages financiers que la Société pourrait en tirer et aux cibles fixées sur le plan environnemental et de la pollution. En outre, les énoncés qui se rapportent à des projections, à des prévisions ou à d'autres représentations de faits ou de circonstances futurs, y compris les hypothèses sous-jacentes, sont des énoncés prospectifs. Les termes « prévoir », « être d'avis », « continuer de », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « plan », « possible », « éventuel », « prédire » et « projeter » et des expressions similaires, ainsi que l'emploi du futur et du conditionnel, peuvent indiquer des énoncés prospectifs; toutefois, l'absence de tels mots ne signifie pas qu'un énoncé n'est pas prospectif. Bien que la direction estime que les attentes exprimées par ces énoncés prospectifs sont raisonnables, ces énoncés reposent sur des avis, des hypothèses et des estimations que la direction a donnés, posées et faites à la date à laquelle les énoncés ont été faits et ces énoncés sont assujettis à divers risques et incertitudes et à d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats effectivement survenus ou obtenus diffèrent considérablement de ceux que les énoncés prospectifs prévoient. Ces facteurs et hypothèses sont décrits plus en détail dans le prospectus et comprennent les risques qui sont décrits à la rubrique « Facteurs de risque ». Les épargnants éventuels sont priés d'examiner attentivement et d'évaluer les facteurs de risque indiqués à la rubrique « Énoncés prospectifs » du prospectus avant de décider d'acheter des actions ordinaires. Si l'une ou l'autre des hypothèses ou des estimations que la direction a posées ou faites devait se révéler incorrecte, les résultats et les faits effectivement obtenus et survenus différeront probablement de ceux qui sont exprimés ou suggérés par les énoncés prospectifs qui figurent dans la présente présentation et l'écart pourrait être marqué. Par conséquent, il est recommandé aux épargnants de ne pas se fier indûment à ces énoncés. Toute l'information prospective qui figure dans la présente présentation est présentée sous réserve de cette mise en garde. La Société décline expressément toute obligation de mettre à jour ou de modifier les énoncés qui contiennent de l'information prospective, ou les facteurs ou les hypothèses sous-jacents à ceux-ci, afin de tenir compte de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour une autre raison, sauf si la loi l'exige.

Aucune déclaration ni aucune garantie, explicite ou implicite, n'est faite ou donnée par la Société ou l'un ou l'autre de ses administrateurs, dirigeants ou employés, ou pour leur compte, quant à l'exactitude, à l'intégrité ou au caractère équitable des renseignements ou des avis contenus dans la présente présentation et personne n'assume la responsabilité de ces renseignements ou de ces avis. La Société fournit la présente présentation sans assumer quelque obligation que ce soit de permettre aux participants d'avoir accès à des renseignements supplémentaires ou de mettre à jour la présente présentation ou de corriger des inexactitudes ou des omissions qui pourraient s'y trouver et devenir apparentes. Les renseignements et les avis qui figurent dans les présentes sont donnés en date de la présente présentation.

## RAPPROCHEMENT DES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS ET D'AUTRES MESURES DU RENDEMENT

Afin de fournir davantage de renseignements permettant d'évaluer le rendement de la Société, l'information financière qui figure dans la présente analyse contient certaines données qui ne sont pas des mesures du rendement conformes aux IFRS (les « mesures non conformes aux IFRS ») qui sont également calculées une fois ajustées de manière à en exclure certains éléments. Nous sommes d'avis que le fait de fournir certaines mesures du rendement clés et certaines mesures non conformes aux IFRS est utile tant pour la direction que pour les épargnants et les investisseurs, car cela fournit des renseignements supplémentaires permettant d'évaluer les résultats et la situation financière de la Société et du projet Bear Island. En outre, cela rend l'information financière plus transparente et plus claire. Les mesures non conformes aux IFRS et les mesures du rendement suivantes ont été utilisées dans le cadre de la présentation de notre information financière :

- 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.
- Marge du Bénéfice d'exploitation et du BEAA : Il s'agit du Bénéfice d'exploitation et du bénéfice d'exploitation avant amortissement, calculé en pourcentage des ventes, qui remplace la rentabilité de l'exploitation actuelle d'une société.
- 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. Taux de rentabilité interne (TRI) : mesure permettant d'évaluer le taux de croissance annuelle qu'on attend d'un placement et correspond au taux d'intérêt auquel la valeur actualisée nette de tous les flux de trésorerie futurs provenant d'un projet est égale à zéro.
- Taux de rentabilité interne (TRI) : mesure permettant d'évaluer le taux de croissance annuelle qu'on attend d'un placement et correspond au taux d'intérêt auquel la valeur actualisée nette de tous les flux de trésorerie futurs provenant d'un projet est égale à zéro.

Les mesures non conformes aux IFRS proviennent principalement des états financiers consolidés, mais n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Ces mesures sont imparfaites comme outil d'analyse et ne devraient pas être prises isolément ni considérées comme pouvant remplacer l'analyse des résultats que nous présentons conformément aux IFRS. De plus, l'interprétation que nous donnons aux mesures non conformes aux IFRS pourrait différer de celle que leur donnent d'autres sociétés. Ces différences pourraient être appréciables. Il y a lieu de se reporter au rapprochement des mesures non conformes aux IFRS qui est présenté dans le rapport de gestion de la Société pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2020, qu'on peut consulter sur SEDAR. On peut également cliquer [ici](#) pour obtenir de plus amples renseignements sur les mesures non conformes aux IFRS.

Toutes les sommes qui figurent dans la présente présentation sont exprimées en dollars canadiens, sauf indication contraire.

# Projet de conversion au carton-caisse à l'usine Bear Island

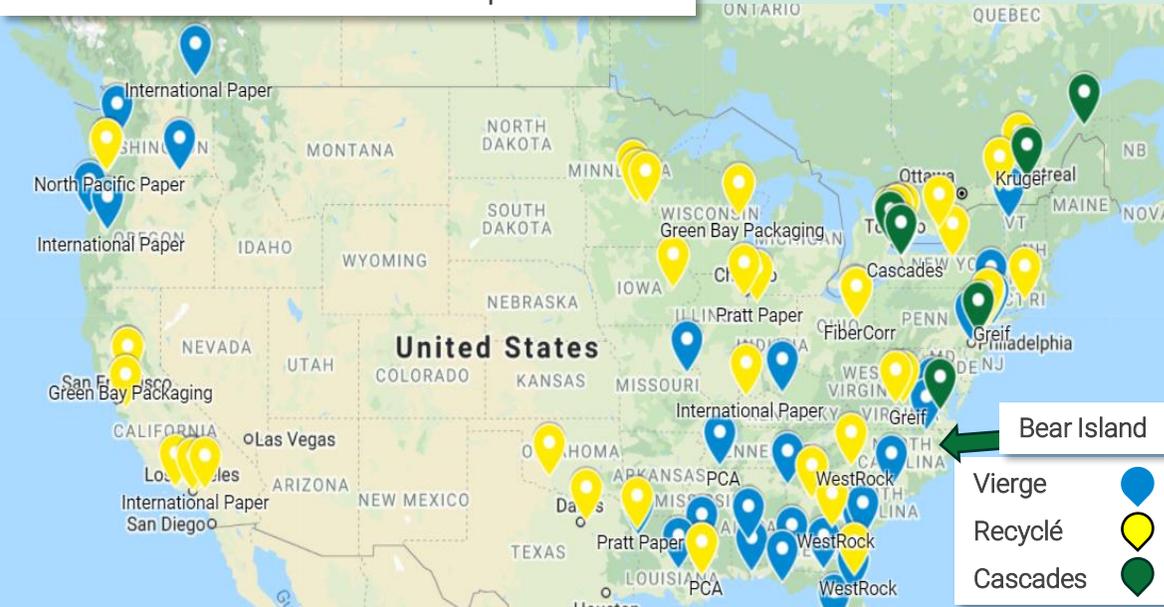
- ✓ La machine de papier journal de l'usine de Bear Island convient tout à fait adaptée à la conversion à la fabrication de papier doublure et de papier cannelure de poids de base léger 100 % recyclés de haute qualité. Bear Island sera parmi les quelques usines qui offriront le carton-caisse ayant le poids de base le plus léger en Amérique du Nord
- ✓ D'une capacité annuelle de 465 000 tonnes courtes, l'usine contiendra l'une des machines de carton-caisse les plus grandes et les plus modernes en Amérique du Nord, ce qui permettra d'approvisionner le marché de l'emballage léger en croissance
- ✓ Grâce à son envergure, à son emplacement et à son matériel, l'usine de Bear Island devrait se situer dans le premier quartile sur la courbe du coût décaissé en Amérique du Nord selon RISI
- ✓ Coût du projet : 380 M\$ US, y compris les éventualités et les coûts d'acquisition du site initial de 35 M\$ US
- ✓ Démarrage prévu au quatrième trimestre de 2020; intensification de la production pour atteindre 80 % de sa capacité annualisée d'ici la fin de 2023 et 100 % de sa capacité annualisée d'ici la fin de 2025
- ✓ Marges du bénéfice d'exploitation<sup>(1)</sup> ~ 20 %<sup>(2)</sup> et marges du BEAA<sup>(1)</sup> ~ 30 %<sup>(2)</sup>, avec la possibilité, à pleine capacité, d'accroître sa rentabilité pour la rendre similaire à la marge du BEAA <sup>(1)</sup> de l'usine Greenpac, qui est supérieure à 30 %
- ✓ Faible incidence sur l'endettement net de Cascades : on prévoit que le ratio dette nette/BEAA ajusté <sup>(1)</sup> demeurera à environ 3,0 fois pendant toute la phase de démarrage et diminuera ensuite pour atteindre le ratio cible de 2,5 fois d'ici la fin de 2023

(1) Il y a lieu de consulter la rubrique « Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS et des autres mesures du rendement » à la page 2.

(2) Selon la conjoncture des marchés actuelle et la composition prévue des produits (prix du papier doublure à 580 \$ US/tc et du OCC à 65 \$ US/tc), sans tenir compte de l'augmentation de 50 \$ US/tc qui a été annoncée.

# Aperçu du projet

Usines de carton-caisse en Amérique du Nord<sup>(1)</sup>



Usines d'emballage de carton-caisse indépendantes en Amérique du Nord<sup>(1)</sup>



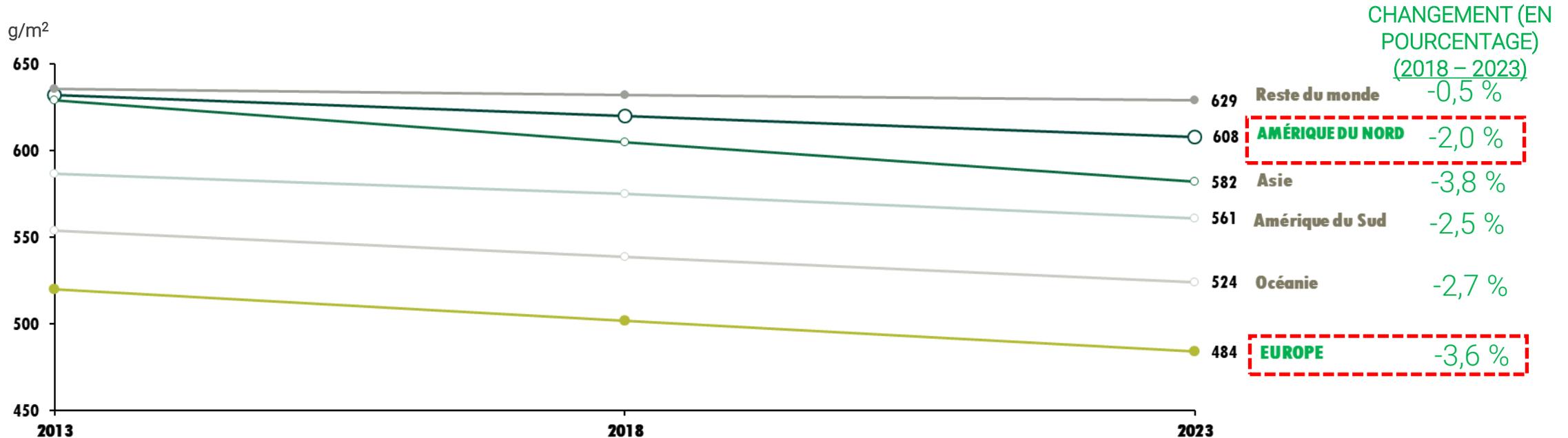
- ✓ La machine de papier journal de Bear Island convient tout à fait à la conversion en machine de carton-caisse recyclé :
  - Emplacement géographique idéal sur le plan stratégique, soit près de Richmond, en Virginie, et à 100 milles au sud de Washington, DC
  - Disponibilité d'une main-d'œuvre expérimentée
  - Très bon accès aux transports + facilité d'accès à des sources de fibres recyclées
- ✓ Machine d'une largeur de 310 pouces qui convient bien à la conversion en matériel moderne
- ✓ TRI<sup>(2)(3)</sup> de 15 % et plus selon le coût et les prix de vente de matières premières courants

(1) Source : Base de données de l'actif des usines de RISI et FisherSolve. (2) Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS et des autres mesures du rendement » à la page 2.  
(3) Selon la conjoncture des marchés actuelle et la composition prévue des produits (prix du papier doublure à 580 \$ US/tc et du OCC à 65 \$ US/tc), sans tenir compte de l'augmentation de 50 \$ US/tc qui a été annoncée.

# Tendances observées dans le poids de l'emballage

- ✓ Cascades est bien implantée dans le secteur de l'emballage en Amérique du Nord, étant parmi les quelques producteurs et négociants de papier-caisse de poids de base léger (aussi peu que 16 lbs)
- ✓ L'emballage léger est un secteur en croissance propulsé par l'augmentation du commerce en ligne et par la tendance en résultant qui vise à privilégier les emballages ergonomiques (dont la taille convient parfaitement)

## Tendances observées dans le poids de l'emballage – Analyse par région (g/m<sup>2</sup>)<sup>1</sup>



Source : Smithers, 2019

# Améliore considérablement le positionnement stratégique de Cascades

- **Modernisation** – Optimisation de la capacité de production, du coût de base et de la largeur des machines
- **Positionnement géographique** – Le sud-ouest et le Midwest des États-Unis – il s’agira de notre usine la plus au sud
- **Produit écologique très concurrentiel** – Recyclé à 100 % + excellente qualité + faible poids de base
- **Baisse du coût des intrants** – Possibilité d’utiliser jusqu’à 60 % des fibres de déchets mixtes dans la

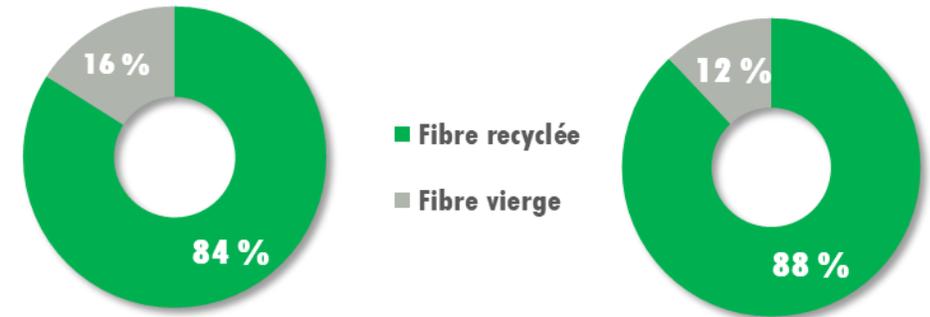
	<b>PROJET BEAR ISLAND</b>	<b>GREENPAC</b>
<b>CAPACITÉ DE PRODUCTION ANNUELLE</b>	465 000 tc (1 300 tc/j)	540 000 tc (1 500 tc/j)
<b>CATÉGORIES PRODUITES</b>	<b>Papier doublure (XP) et papier cannelure (XP)</b>	<b>Papier doublure seulement (HP et XP)</b>
<b>LARGEUR DES MACHINES (en pouces)</b>	310”	330”
<b>POIDS DE BASE PRODUIT</b>	18 lbs – 42 lbs (La direction s’attend à être capable d’atteindre un poids de base min de 16 lbs)	23 lbs – 42 lbs
<b>VITESSE (nombre maximal de pieds par minute)</b>	4 500	3 500
<b>MATIÈRE PREMIÈRE COMPOSANT LE PAPIER MIXTE (pourcentage maximal pouvant être utilisé pour produire du papier cannelure à l’usine de Bear Island et du papier doublure à l’usine de Greenpac)</b>	0 % – 60 %	0 % – 5 %

# Production de papier léger durable de premier quartile

- ✓ La capacité de recyclage passera à **88 %** de la production totale de carton-caisse.
- ✓ **60 % et plus** de la capacité de fabrication de l'actif se situera dans le **premier quartile** du secteur nord-américain.
- ✓ **50 % et plus** de la capacité de production sera affectée au papier léger (capacité de production de <26 lbs au minimum).
- ✓ **~2/3 de la capacité de fabrication sera positionnée** de façon stratégique pour être concurrentielle, même en cas de ralentissement économique.

CAPACITÉ ACTUELLE :  
1 568 K TC/ANNÉE

CAPACITÉ EN TENANT COMPTE DE BEAR ISLAND : 2 033 K TC/ANNÉE (+30 %)<sup>(1)</sup>

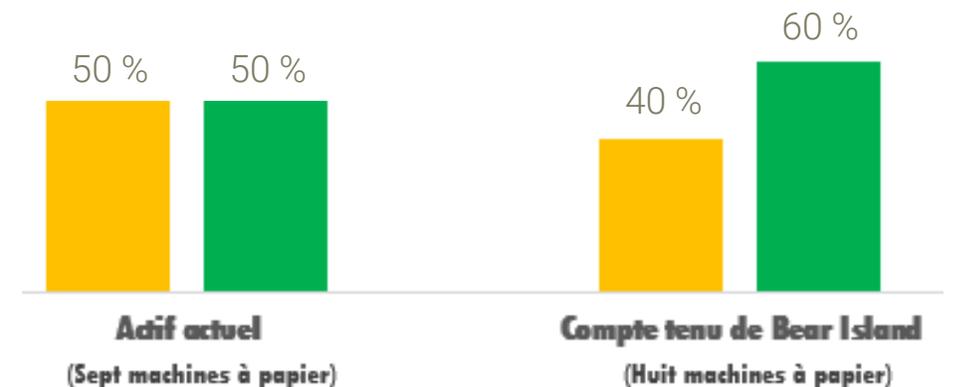


(1) Une fois que l'usine sera exploitée à pleine capacité.

CARACTÈRE CONCURRENTIEL DE LA CAPACITÉ DE FABRICATION DE CARTON-CAISSE (EN TONNES)

■ 2<sup>e</sup>/3<sup>e</sup>/4<sup>e</sup> quartiles

■ 1<sup>er</sup> quartile



# Financement du projet au moyen d'un financement par actions, du flux de trésorerie interne et des facilités de crédit existantes

COÛT DU PROJET <i>(en M\$ US)</i>	≤ 2020	2021	2022	TOTAL
Acquisition du site	35 \$	-	-	35 \$
Machinerie/Ingénierie/Gestion du projet	27 \$	162 \$	89 \$	278 \$
Autres coûts/Coûts imprévus	7 \$	31 \$	29 \$	67 \$
<b>TOTAL</b>	<b>69 \$<sup>(1)</sup></b>	<b>193 \$</b>	<b>118 \$</b>	<b>380 \$</b>

## FINANCEMENT DU PROJET ET RENDEMENT PROJETÉ

**15 % + TRI<sup>(2)</sup>**

- Selon la conjoncture des marchés actuelle – prix du papier doublure à 580 \$ US/tc et du OCC à 65 \$ US/tc
- Sans tenir compte de l'augmentation de 50 \$ US/tc qui a été annoncée récemment

**PROFITABILITÉ**

- Marges du bénéfice d'exploitation<sup>(2)</sup> ~ 20 %<sup>(3)</sup> et marges du BEAA<sup>(2)</sup> ~ 30 %<sup>(3)</sup>

**SOURCES DE FINANCEMENT**

- Selon les prévisions, elles auront un effet limité sur le degré d'endettement de Cascades

- Placement d'actions ordinaires par voie d'acquisition ferme annoncé (~125 M\$ CA)
- Flux de trésorerie disponibles ajustés<sup>(2)</sup> provenant des activités courantes solides, selon les prévisions
- Facilité de crédit renouvelable existante – la somme pouvant être prélevée actuellement dépasse 700 M\$ CA

(1) Une somme de 50 M\$ US a déjà été engagée. (2) Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS et des autres mesures du rendement » à la page 2. (3) Selon la conjoncture des marchés actuelle et la composition prévue des produits (prix du papier doublure à 580 \$ US/tc et du OCC à 65 \$ US/tc), sans tenir compte de l'augmentation de 50 \$ US/tc qui a été annoncée.

# Calendrier du projet

## DÉMARRAGE

- 4<sup>e</sup> trimestre de 2022

## CIBLE D'INTENSIFICATION DE LA PRODUCTION

- Capacité annualisée de 80 % d'ici la fin de 2023
- Capacité annualisée de 90 % d'ici la fin de 2024
- Capacité annualisée de 100 % d'ici à la fin de 2025

## UTILISATION DE LA CAPACITÉ ESTIMATIVE INITIALE

- 10 % de la capacité sera utilisée à l'interne
- De 30 % à 35 % de la capacité fera l'objet de conventions à long terme qui seront conclues avec des clients existants et de nouveaux clients d'ici 2023

CALENDRIER		2020				2021				2022				2023			
		T1	T2	T3	T4												
Ingénierie			■	■	■	■	■	■									
Préparation du site		■	■	■	■	■	■										
Machine à papier	Commande			■													
	Construction							■	■	■							
	Installation							■	■	■	■	■	■				
Usine d'OCC	Commande			■													
	Construction							■	■	■							
	Installation							■	■	■	■	■	■				
Traitement de l'eau	Commande				■												
	Remise à neuf/ Installation							■	■	■	■						
Chaudière								■	■	■	■						
DÉMARRAGE																	★
INTENSIFICATION DE LA PRODUCTION																■	■

# Motifs à l'appui du projet Bear Island - stratégie robuste, rendement réalisé par les actionnaires et concurrence

- ✓ Accélération considérable de **la modernisation de la capacité de production de carton-caisse en Amérique du Nord** et augmentation du pouvoir concurrentiel de Cascades dans le secteur de l'emballage léger
- ✓ Optimisation **du positionnement géographique**
- ✓ Augmentation **de la production concurrentielle de premier quartile** qui atteindra 60 % et plus de la capacité totale
- ✓ **Avantages à court terme** au chapitre de la marge du BEAA (BAIIA)<sup>(1)</sup> et du rendement réalisé par les actionnaires
- ✓ **Éco-responsable + haute performance** – Produits recyclés à 100 % ayant un poids de base légers

(1) Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS et des autres mesures du rendement » à la page 2.



***Cascades***

