



NOTICE ANNUELLE

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019

Le 27 mars 2020

TABLE DES MATIÈRES

Notice annuelle pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019

Page

Documents intégrés par renvoi	
Déclarations prospectives	
Rubrique 1 - Date de la Notice annuelle	1
Rubrique 2 - Structure de la Société	1
2.1 Nom, adresse et constitution	1
2.2 Liens intersociétés	1
Rubrique 3 - Développement général de l'activité	1
3.1 Historique de la Société sur les trois derniers exercices	1
3.2 Acquisitions significatives	4
3.3 Tendances	4
Rubrique 4 - Description de l'activité	4
4.1 Généralités	4
4.2 Renseignements par secteur d'activité	4
4.2.1 Secteur des Produits de l'emballage	4
4.2.1.1 Groupe Emballage carton-caisse	4
4.2.1.2 Groupe Carton plat Europe	6
4.2.1.3 Groupe Produits spécialisés	6
4.2.2 Secteur des Papiers tissu	8
4.2.2.1 Groupe Tissu	8
4.2.3 Récupération et Recyclage	9
4.3 Recherche, développement et innovation	10
4.4 Conditions concurrentielles	10
4.4.1 Nos marchés	10
4.4.2 Nos forces concurrentielles	10
4.5 Caractère cyclique	11
4.6 Protection de l'environnement	11
4.6.1 Réglementation	11
4.6.2 Engagement pour le développement durable	11
4.7 Réorganisations	11
4.8 Politiques sociales	11
4.9 Facteurs de risque	12
Rubrique 5 - Dividendes et distributions	12
Rubrique 6 - Structure du capital	12
6.1 Description générale de la structure du capital	12
6.2 Notations	12
Rubrique 7 - Marché pour la négociation des titres	13
7.1 Cours et volume des opérations	13
Rubrique 8 - Administrateurs et dirigeants	14
8.1 Nom, poste et titres détenus	14
8.2 Interdictions d'opérations, faillites, amendes ou sanctions	22
8.3 Renseignements sur les dirigeants	23
Rubrique 9 - Poursuites et application de la loi	23
Rubrique 10 - Agent des transferts et agents chargés de la tenue des registres	23
Rubrique 11 - Contrats importants	23
Rubrique 12 - Intérêts des experts	24
Rubrique 13 - Comité d'audit et des finances	24
13.1 Composition et mandat	24
13.2 Expérience et formation pertinentes des membres	24
13.3 Honoraires de l'auditeur indépendant	25
13.4 Politique et procédures en regard de l'attribution de contrats relatifs aux services d'audit et non liés à l'audit	25
Rubrique 14 - Renseignements complémentaires	26
Annexe A - Charte du comité d'audit et des finances	27

Dans la présente Notice annuelle, les termes « nous », « notre », « nos », « Société », et « Cascades » désignent Cascades inc., ses filiales, ses divisions et ses participations dans des coentreprises. Sauf indication contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en dollars canadiens. L'information donnée dans la présente Notice annuelle est arrêtée au 31 décembre 2019, sauf indication contraire et à l'exception de l'information donnée dans des documents intégrés à la présente Notice annuelle par renvoi et arrêtés à une autre date.

DOCUMENTS INTÉGRÉS PAR RENVOI

Les documents présentés dans le tableau suivant contiennent de l'information qui est intégrée par renvoi dans la présente Notice annuelle et peuvent être consultés sur SEDAR à www.sedar.com.

Documents	Rubrique de la Notice annuelle où les documents sont intégrés par renvoi
Rapport annuel 2019 de Cascades inc. - Analyse par la direction, PERSPECTIVES À COURT TERME, page 51, FACTEURS DE RISQUE, page 56	Rubriques 3.3, 4.6.1 et 4.9

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

La présente Notice annuelle 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 (Voir la rubrique « Facteurs de Risque »). À moins d'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicable, 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. Les déclarations prospectives pouvant être contenues dans la présente Notice annuelle reposent sur les meilleures estimations dont dispose la Société.

RUBRIQUE 1 - DATE DE LA NOTICE ANNUELLE

La présente notice annuelle (la « Notice annuelle ») est datée du 27 mars 2020. Sauf indication contraire, les renseignements contenus dans la présente Notice annuelle sont arrêtés au 31 décembre 2019.

RUBRIQUE 2 - STRUCTURE DE LA SOCIÉTÉ

2.1 Nom, adresse et constitution

Cascades inc. a été constituée sous le nom de Papier Cascades inc. - Cascades Paper Inc., en vertu des lois de la province de Québec, par lettres patentes émises le 26 mars 1964. Des lettres patentes supplémentaires ont été émises le 11 mars 1968, le 4 juillet 1979 et le 19 octobre 1979, modifiant le capital-actions autorisé et les restrictions et privilèges dont étaient assorties certaines catégories d'actions de la Société.

La Société a été continuée sous la dénomination sociale « Cascades inc. » en vertu de la Partie 1A de la *Loi sur les Compagnies* (Québec) par certificat de continuation daté du 26 octobre 1982. Des certificats de modification ont été octroyés le 5 juillet 1984, le 16 septembre 1985 et le 13 mai 1986, dans le but de fractionner les actions ordinaires ainsi que les 15 juillet 1992, 24 juillet 1992, 17 décembre 1992 et 20 juillet 1993 afin de modifier le capital-actions autorisé et/ou les restrictions et privilèges dont étaient assorties certaines catégories d'actions de la Société.

Le 30 décembre 2003, Cascades a, par voie de fusion simplifiée en vertu de l'article 123.129 de la *Loi sur les Compagnies* (Québec), fusionné avec la compagnie 9135-2591 Québec inc., une filiale à part entière de la Société. Les statuts de fusion et annexes ainsi que la composition du conseil d'administration de la nouvelle compagnie issue de la fusion sont exactement les mêmes que ceux de Cascades inc. avant la fusion.

Depuis le 14 février 2011, toutes les compagnies régies par la partie IA de la *Loi sur les compagnies* (Québec) ont été automatiquement assujetties à la nouvelle *Loi sur les sociétés par actions* (Québec).

Le 27 juillet 2011, les statuts de la Société ont été modifiés pour inclure essentiellement les dispositions suivantes : i) le conseil d'administration peut, à son gré, nommer un ou plusieurs administrateurs, dont le mandat expirera au plus tard à la clôture de l'assemblée annuelle des actionnaires qui suit leur nomination, à la condition que le nombre total d'administrateurs ainsi nommés n'excède pas le tiers du nombre d'administrateurs élus à l'assemblée annuelle des actionnaires précédant leur nomination; et ii) l'assemblée des actionnaires peut être tenue à l'extérieur de la Province de Québec.

Le siège social et les bureaux corporatifs de Cascades sont situés au 404, boul. Marie-Victorin, Kingsey Falls (Québec) J0A 1B0. Cascades occupe également des bureaux administratifs au 772, rue Sherbrooke Ouest, bureau 100, Montréal (Québec) H3A 1G1 et le site internet est à l'adresse suivante : www.cascades.com.

2.2 Liens intersociétés

La liste qui suit énumère les principales filiales de la Société et leur juridiction respective au 31 décembre 2019 :

Dénomination sociale	Pourcentage détenu (%)	Juridiction
Cascades Canada ULC	100	Alberta, Canada
Cascades USA Inc.	100	Delaware, États-Unis
Reno de Medici S.p.A.	57,95	Italie
Greenpac Mill, LLC ⁽¹⁾	66,1	Delaware, États-Unis

⁽¹⁾ Le 3 janvier 2020, la Société a haussé sa participation dans Greenpac à 86,3 % à la suite de l'achat de la participation de 20,2 % détenue par la Caisse de Dépôt et Placement du Québec.

RUBRIQUE 3 - DÉVELOPPEMENT GÉNÉRAL DE L'ACTIVITÉ

3.1 Historique de la Société sur les trois derniers exercices

Activités de financement

Financement bancaire

Le 1^{er} juin 2017, 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'en juillet 2021. Les conditions financières existantes sont demeurées essentiellement inchangées.

Le 29 juin 2018, 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 est repoussée jusqu'en juillet 2022. Les conditions financières existantes sont demeurées inchangées.

Le 21 décembre 2018, la Société a annoncé l'augmentation de sa facilité de crédit à environ 1 milliard de dollars canadiens pour intégrer l'ajout d'un prêt à terme de sept ans de 175 M\$ US. Ce prêt à terme permet à la Société d'accroître sa souplesse financière et de réduire ses coûts de financement.

Le 31 mai 2019, 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'en juillet 2023. Les conditions financières existantes sont demeurées inchangées.

Refinancement des billets subordonnés

Le 12 décembre 2017, la Société a annoncé les résultats des offres publiques de rachat déposées et a procédé au rachat de 150 M\$ US de ses billets subordonnés à 5,50 %, venant à échéance en 2022 et de 50 M\$ US de ses billets subordonnés à 5,75 %, venant à échéance en 2023.

Le 26 novembre 2019, la Société a annoncé qu'elle a réalisé le placement privé de billets de premier rang à 5,125 % d'un capital global de 350 M\$ US échéant en 2026, de billets de premier rang à 5,375 % d'un capital global de 300 M\$ US échéant en 2028 et de billets de premier rang à 5,125 % d'un capital global de 175 M\$ échéant en 2025. La Société a affecté le produit net du placement des billets au remboursement de la totalité de ses billets de premier rang à 5,50 % d'un capital global de 250 M\$ échéant en 2021 et de ses billets de premier rang à 5,50 % d'un capital global de 400 M\$ US échéant en 2022 en circulation et au remboursement de certaines sommes prélevées sur sa facilité de crédit renouvelable. La Société a également payé des primes de 11 M\$ à la suite de ces rachats et a radié 3 M\$ de frais de financement non amortis relativement à ces billets.

Activités corporatives

Le 5 avril 2017, la Société a annoncé qu'elle inclurait désormais les résultats de Greenpac Mill LLC (Greenpac) dans ses états financiers consolidés, à la suite de modifications à la convention d'actionnaires. La Société consolide donc intégralement Greenpac depuis le 4 avril 2017. Cette transaction ne comporte pas de contrepartie en espèces.

Le 12 juin, 2017, la Société a annoncé que S&P Dow Jones Indices LLP a confirmé que Cascades serait ajoutée à l'indice composé S&P/TSX et à l'indice composé à dividendes S&P/TSX à compter du 19 juin 2017.

Le 27 juillet 2017, Cascades a annoncé la vente de sa participation de 17,3 % dans Boralex à la Caisse de dépôt et placement du Québec pour un montant de 288 M\$.

En 2018, S&P Global Ratings a révisé les perspectives de la Société de stable à positive sur l'amélioration des mesures de crédit; cote corporative de BB-affirmée.

Le 12 juillet 2019, S&P Global Ratings a révisé les perspectives de la Société de positive à stable sur la hausse de l'effet de levier; cote corporative de BB-ré-affirmée.

Le 9 août 2019, la Société a annoncé la hausse du dividende trimestriel, passant de 0,04 \$ à 0,08 \$ par action.

Le 21 octobre, la Société a annoncé la nomination de Madame Mélanie Dunn, de M. Nelson Gentiletti et de Madame Elif Lévesque au conseil d'administration.

Secteur des Produits de l'emballage

Groupe Emballage carton-caisse

Le 21 mars 2017, la Société a acquis une participation de 23 % du capital-actions de Containerboard Partners (Ontario) Inc. pour une contrepartie de 12 M\$ US (16 M\$). Cette société est membre de Greenpac Holding LLC et en possède 12,1 %. Le 30 novembre 2017, la Société a acquis une participation additionnelle de 30 % du capital-actions de Containerboard Partners (Ontario) Inc. pour une contrepartie de 19 M\$. Ces transactions ajoutent une participation indirecte de 6,4 % dans Greenpac Holding LLC, pour une participation totale de 66,1 %.

Le 3 août 2017, dans le cadre de ses efforts de modernisation et d'optimisation dans le nord-est des États-Unis, la Société a annoncé un investissement de 80 M\$ US dans la construction d'une nouvelle usine d'emballage de carton-caisse qui sera située à Piscataway, au New Jersey. Cette nouvelle usine fabriquera des emballages de carton ondulé. La date de mise en exploitation est prévue pour le deuxième trimestre de 2018. De plus, le 10 août 2017, la Société a annoncé la fermeture son usine d'emballage de carton-caisse de Maspeth, New York. Le 31 janvier 2018, la Société a conclu la vente du bâtiment et du terrain de l'usine pour 72 M\$ US (90 M\$) dont 68 M\$ US (85 M\$) ont été reçus à la conclusion de la transaction et 4 M\$ US (5 M\$) sont détenus en fidécommiss. Cette somme sera libérée si certaines conditions sont remplies au cours des trois prochaines années. La Société a continué à opérer ce site jusqu'en juillet 2018.

Le 4 décembre 2017, la Société a annoncé l'acquisition de trois usines en Ontario, au Canada, en provenance du Groupe Coyle afin de renforcer sa position dans le secteur de l'emballage carton-caisse.

En mai 2018, la Société a débuté la production à sa nouvelle usine de transformation de carton-caisse de Piscataway, au New Jersey, États-Unis. Le rodage graduel de la production se déroule tel que prévu alors que nous poursuivons la consolidation de nos activités dans le Nord-Est des États-Unis.

Le 26 juillet 2018, la Société a annoncé l'acquisition de l'usine de fabrication Bear Island de Papiers White Birch en Virginie, États-Unis, pour une contrepartie en espèces de 34 M\$ US (45 M\$). La machine à papier journal actuellement sur le site sera reconfigurée pour fabriquer du papier doublure et du papier cannelure

légers recyclés de haute qualité pour le marché nord-américain, sujet à l'approbation du conseil d'administration. La capacité de production annuelle de la nouvelle machine devrait s'élever à 400 000 tonnes.

Le 28 août 2018, la Société a annoncé son intention de fermer deux usines de feuilles de carton ondulé situées à Barrie et à Peterborough, en Ontario, au Canada, dans le cadre de ses efforts de réorganisation et d'optimisation de ses usines d'emballage de carton ondulé en Ontario. Ces deux usines ont été fermées le 30 novembre 2018.

La Société a exercé, le 30 novembre 2019, son option d'achat de la participation de la Caisse de dépôt de placement du Québec dans Greenpac Holding LLC (« Greenpac ») pour un prix de 93 M\$ US (122 M\$). La date de clôture de la transaction est le 3 janvier 2020 et la Société détient maintenant une participation, directe et indirecte, de 86,3 % dans Greenpac.

Groupe Carton plat - Europe

Le 1^{er} janvier 2018, la Société, via sa participation dans Reno de Medici S.p.A., a acquis 66,67 % de PAC Service S.p.A., un transformateur de carton plat pour l'emballage, l'édition, les produits de beauté et l'alimentation. Reno de Medici possédait déjà une participation de 33,33 % dans le capital-actions avant la transaction.

Le 31 octobre 2018, à la suite de l'approbation de l'autorité antimonopole espagnole, la filiale de la Société, Reno de Medici, a annoncé la clôture de l'acquisition de 100 % de Barcelona Cartonboard S.A.U., une entreprise espagnole classée septième en Europe pour la production de carton couché, pour un prix d'achat de 46 M€ qui est sujet à des ajustements contractuels ultérieurs résultant du niveau de l'endettement et des niveaux de fonds de roulement à la date effective de la transaction.

Groupe Produits spécialisés

Le 30 octobre 2017, la Société a annoncé un investissement de 21 M\$ dans ses usines Cascades Inopak et Plastiques Cascades, les deux situées au Québec, afin de faire l'acquisition d'équipements permettant d'accroître la production d'emballages alimentaires principalement destinés au marché des protéines fraîches.

Le 6 décembre 2018, la Société a annoncé l'acquisition des usines Urban Forest Products et Clarion Packaging, situées à Brook, Indiana, et Clarion, Iowa, soit deux des trois États américains producteurs d'oeufs les plus importants, qui nous permettra de doubler la capacité de production d'emballages écologiques fabriqués en pâte moulée. La Société a également acquis une participation majoritaire dans Falcon Packaging, un leader dans la distribution d'emballages pour l'industrie des oeufs.

Le 27 mars 2019, la Société a annoncé la cessation des opérations de fabrication d'endos pour couvre-plancher à son usine située à Trois-Rivières, au Québec. La fermeture est survenue au début de juillet 2019.

Le 30 septembre 2019, la Société a conclu la vente de deux usines françaises spécialisées dans la transformation du carton en emballage pour l'industrie du papier.

Secteur des Papiers tissu

Durant le premier trimestre de 2017, la Société a débuté avec succès, la production a sa nouvelle usine de transformation de papiers tissu à Scappoose, en Oregon. L'usine comprend trois nouvelles chaînes de transformation à la fine pointe de la technologie. Elle fabrique du papier hygiénique et du papier essuie-mains faits à partir de fibres vierges et recyclées de la marque « Cascades Pro » (marché « hors foyer »). Elle est approvisionnée par notre usine de bobines-mères de St. Helens, située à une distance de 12 kilomètres.

Le 14 mars 2017, la Société a annoncé le lancement d'une nouvelle gamme de produits de papier tissu destinés au grand public, Cascades Fluff^{MC} et Cascades Tuff^{MC}, constitués de trois papiers hygiéniques différents et de deux types d'essuie-tout.

Le 28 février 2019, la Société a annoncé la fermeture définitive des machines à papier tissu de Whitby et de Scarborough en Ontario. Les baux de ces deux usines ont expiré le 27 août 2019 et n'ont pas été renouvelés. La production a cessé au cours du deuxième trimestre.

Le 14 mars 2019, la Société a annoncé que monsieur Jean-David Tardif succédera à monsieur Jean Jobin à titre de président et chef de l'exploitation de Cascades Groupe Tissu suite à la décision de ce dernier de se retirer de ces fonctions.

Le 13 septembre 2019, la Société a annoncé avoir complété l'acquisition des activités d'Orchids. Les actifs incluent les usines de Barnwell en Caroline du Sud et de Pryor en Oklahoma. Dans le cadre de la transaction, la Société a acquis la totalité des parts en circulation de OPP Acquisition Mexico S. de R.L. de C.V., désignées comme actifs détenus en vue de la vente à la date d'acquisition, qui ont été revendues le même jour pour 14 M\$ US (19 M\$).

Le 30 octobre 2019, la Société a annoncé la fermeture définitive de ses activités de conversion de papier tissu aux usines de Waterford, dans l'État de New York, et de Kingman, en Arizona. Le volume total combiné de 9 millions de caisses de produits de papiers tissu de ces deux usines seront déplacés vers d'autres usines du secteur des papiers tissu où des capacités sont disponibles et avec l'acquisition des activités d'Orchids. Les fermetures sont attendues avant la fin du premier trimestre de 2020.

3.2 Acquisitions significatives

Aucune acquisition significative par la Société n'est intervenue au cours de l'année financière terminée le 31 décembre 2019, nécessitant une divulgation telle que prévue à la Partie 8 du Règlement 52-102 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, soit le dépôt d'une déclaration d'acquisition d'entreprise.

3.3 Tendances

Nous référons le lecteur au Rapport de gestion compris dans le rapport annuel de 2019, spécifiquement à la page 51 et à la rubrique « PERSPECTIVES À COURT TERME », laquelle rubrique est incorporée par renvoi.

RUBRIQUE 4 - DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ

4.1 Généralités

Fondée en 1964, Cascades est la société mère d'un groupe de compagnies nord-américaines et européennes oeuvrant dans les domaines de la fabrication, de la transformation et de la commercialisation de produits d'emballage et de papiers tissu composés principalement de fibres recyclées. En 2019, incluant sa participation de 57,95 % dans RdM, Cascades a utilisé approximativement 4 millions de tonnes courtes de fibres. La fibre recyclée, la fibre de bois (copeaux et billots) et la pâte vierge représentent respectivement 84 %, 10 % et 6 % de la consommation totale de fibres. Cascades s'approvisionne en fibres recyclées par l'entremise de son propre réseau de récupération et par des fournisseurs indépendants par le biais d'ententes à moyen et long terme. Cascades s'approvisionne en fibre de bois et de pâte auprès de scieries indépendantes, propriétaires de terres à bois et manufacturiers de pâte, par le biais d'ententes.

Les activités de Cascades se répartissent en quatre (4) groupes dans deux (2) principaux secteurs d'exploitation, soit :

- 1) Le secteur des **Produits de l'emballage**, qui comprend :
 - i) Le *Groupe Emballage carton-caisse*, un fabricant de carton-caisse et un important transformateur de cartonnage ondulé en Amérique du Nord;
 - ii) Le *Groupe Carton plat Europe*, principalement un fabricant de carton plat couché recyclé et vierge de première qualité en Europe; et
 - iii) Le *Groupe Produits spécialisés*, qui fabrique des produits d'emballage industriel et de produits de consommation.
- 2) Le secteur des **Papiers tissu** qui comprend le *Groupe Tissu*, dont les unités d'exploitation fabriquent et transforment des papiers tissu destinés aux marchés de produits hors foyer et de produits de consommation du secteur.

En 2019, la Société a modifié ses méthodes de divulgation interne conformément aux exigences du principal décideur opérationnel et aux analyses commerciales. Par conséquent, la Société a modifié sa divulgation d'informations sectorielles et a retraité les périodes précédentes. Les activités de Récupération et de Recyclage, auparavant incluses dans le secteur des produits spécialisés, sont maintenant incluses au niveau des Activités corporatives car elles soutiennent nos secteurs nord-américains d'emballage et de papiers tissu.

La Société regroupe plus de 90 unités d'exploitation situées au Canada, aux États-Unis et en Europe. Au 31 décembre 2019, la Société employait plus de 12 300 personnes, dont environ 10 600 d'entre elles étaient affectées aux opérations de la Société au Canada et aux États-Unis. Environ 29 % des employés au Canada et aux États-Unis sont syndiqués; ils font l'objet de 32 conventions collectives distinctes. En outre, en Europe, certains des établissements de la Société sont visés par des conventions collectives sectorielles nationales qui sont renouvelées chaque année. De ces 32 conventions collectives en Amérique du Nord, 3 sont expirés et sont actuellement en négociation, 4 expireront en 2020 et 5 expireront en 2021.

Cascades établit les lignes directrices stratégiques et voit à l'application, à travers ses filiales, divisions, coentreprise et entreprises associées, des politiques globales relatives à la stratégie d'acquisition et de financement, aux affaires juridiques, à la gestion des ressources humaines et à la protection de l'environnement.

4.2 Renseignements par secteur d'activité

4.2.1 Secteur des Produits de l'emballage

4.2.1.1 Groupe Emballage carton-caisse

Le Groupe Emballage carton-caisse emploie près de 4 000 personnes au sein de ses six (6) moulins de papier doublure et cannelure et de ses vingt (20) usines de transformation partout au Canada et dans le nord-est des États-Unis. Les moulins ont une capacité de production annuelle de 1 568 000 tonnes courtes, dont 53 % est du papier doublure et 47 % est du papier cannelure. En 2019, approximativement 58 % de la production des moulins a été transformée par les usines de transformation du Groupe. Ce taux d'intégration augmente à 71 % lorsque les entreprises associées et les coentreprises sont prises en considération. Le Groupe fabrique une vaste gamme de produits destinée à une clientèle régionale et nationale dans une variété d'industries comprenant l'alimentation, les breuvages et les produits de consommation. Les fibres recyclées comptent pour environ 85 % de la consommation totale de pâte et de fibres du Groupe. Les produits sont livrés par camion et par chemin de fer.

Les ventes de ce Groupe ont atteint 1 827 M\$ en 2019, comparativement à 1 840 M\$ en 2018, dont 59 % était au Canada et 41 % était aux États-Unis. Le Groupe vend ses produits via ses équipes de vente et par représentants externes, lorsque nécessaire pour les fins d'exportation.

Le tableau ci-après énumère les moulins et usines de transformation du Groupe Emballage carton-caisse ainsi que la capacité de production annuelle ou les expéditions annuelles approximatives des installations et les produits fabriqués ou, le cas échéant, les activités de ces installations en 2019 :

Installations	Produits / services	Capacité annuelle ou Expéditions
Fabrication		Capacité annuelle en tonnes courtes
Niagara Falls (New York, États-Unis)	Papier cannelure 100 % recyclé	294 000
Greenpac, Niagara Falls (New York, États-Unis)	Papier doublure 100 % recyclé	540 000
Kingsey Falls (Québec)	Papier doublure 100 % recyclé	110 000
Cabano (Québec)	Papier cannelure de différents poids de base	256 000
Trenton (Ontario)	Papier cannelure de différents poids de base	194 000
Mississauga (Ontario)	Papier doublure 100 % recyclé	174 000
Transformation		Expéditions en pieds carrés (000)
Drummondville (Québec)	Boîtes de carton ondulé	1 733 000
Victoriaville (Québec)	Boîtes de carton ondulé	248 000
Vaudreuil (Québec)	Boîtes de carton ondulé	1 108 000
Montréal (Québec)	Boîtes Micro-Litho	320 000
Belleville (Ontario)	Boîtes de carton ondulé	286 000
Etobicoke (Ontario)	Boîtes de carton ondulé	443 000
St. Marys (Ontario)	Boîtes de carton ondulé	1 462 000
Vaughan (Ontario)	Boîtes de carton ondulé	2 213 000
Lithotech, Scarborough (Ontario)	Boîtes Micro-Litho	227 000
Guelph (Ontario)	Boîtes de carton ondulé	313 000
McLeish, Etobicoke (Ontario)	Boîtes de carton ondulé	129 000
Burlington (Ontario)	Boîtes de carton ondulé	61 000
Scarborough (Ontario)	Boîtes de carton ondulé	242 000
Winnipeg (Manitoba)	Boîtes de carton ondulé	723 000
Calgary (Alberta)	Boîtes de carton ondulé	671 000
Richmond (Colombie - Britannique)	Boîtes de carton ondulé	634 000
Schenectady (New York, États-Unis)	Boîtes de carton ondulé	441 000
Lancaster (New York, États-Unis)	Boîtes de carton ondulé	346 000
Newtown (Connecticut, États-Unis)	Boîtes de carton ondulé	222 000
Piscataway (New Jersey, États-Unis)	Boîtes de carton ondulé	1 918 000
Services		
Art & Die, Etobicoke (Ontario)	Arts graphiques et matrices d'impression	S/O

4.2.1.2 Groupe Carton plat Europe

Au 31 décembre 2019, la Société détenait 57,95 % de sa filiale RdM laquelle est la deuxième plus grande productrice européenne de carton plat couché recyclé. RdM exploite six (6) usines de carton plat recyclé avec une capacité de production annuelle de 1 095 000 tonnes métriques, une (1) usine de carton plat vierge avec une capacité de production annuelle de 165 000 tonnes métriques et trois (3) centres de mise en feuilles et emploie plus de 1 800 personnes. RdM est une société à capital ouvert dont les actions se transigent à la Bourse de Milan et à la Bourse de Madrid. L'information relative aux usines de productions de RdM est accessible à www.rdmgroup.com/fr. Les ventes du Groupe Carton plat Europe se sont chiffrées à 1 048 M\$ en 2019, comparées à 933 M\$ en 2018.

Le tableau ci-après énumère les moulins du Groupe Carton plat Europe ainsi que la capacité de production annuelle des installations et les produits fabriqués ou, le cas échéant, les activités de ces installations en 2019 :

Installations	Produits	Capacité annuelle en tonnes métriques
Arnsberg, Allemagne	Carton plat couché recyclé	220 000
Santa Giustina, Italie	Carton plat couché recyclé	250 000
Ovaro, Italie	Carton plat couché recyclé	95 000
Villa Santa Lucia, Italie	Carton plat couché recyclé	220 000
Blendecques, France	Carton plat couché recyclé	110 000
La Rochette, France	Carton plat couché vierge	165 000
Barcelona, Espagne	Carton plat couché recyclé	200 000

4.2.1.3 Groupe Produits spécialisés

Le Groupe Produits spécialisés œuvre dans deux (2) principaux sous-secteurs d'activité, à savoir, l'emballage industriel et l'emballage de produits de consommation. Ce Groupe est constitué de dix-huit (18) unités réparties à travers l'Amérique du Nord et trois (3) centres de distribution aux États-Unis. Ce Groupe emploie plus de 1 300 travailleurs. En 2019, les ventes se sont chiffrées à 492 M\$, comparativement à 358 M\$ en 2018, dont 28 % était au Canada, 62 % aux États-Unis et 10 % en Europe.

a) *Emballage industriel*

Le sous-secteur Emballage industriel oeuvre dans quatre (4) marchés : l'emballage de protection, les contenants spécialisés, les composants structuraux et le carton et fibres composites.

Une usine fabrique du carton recyclé non-couché (URB) utilisant des fibres recyclées à 100 %. La production de URB est principalement utilisée par des transformateurs et des utilisateurs industriels d'embouts de rouleaux et de cartons d'emballage pour l'industrie du papier ainsi que pour la fabrication de partitions, utilisées comme emballage de protection. Quatre (4) usines au Québec et aux États-Unis fabriquent du carton nid d'abeilles pour l'emballage industriel et commercial ainsi que pour des partitions principalement pour l'industrie de la bière, du vin et des spiritueux. Les produits sont vendus au Canada et aux États-Unis.

Quatre (4) usines au Québec et aux États-Unis fabriquent des embouts de rouleaux et produits d'emballage principalement pour l'industrie alimentaire et du papier par l'entremise de notre co-entreprise avec Sonoco Products Company.

Le tableau ci-dessous énumère les usines (y compris les coentreprises qui ne sont pas consolidées) du secteur d'emballage industriel ainsi que la capacité annuelle approximative de production des installations et les produits fabriqués ou, le cas échéant, les activités de ces installations en 2019 :

Installations	Produits	Capacité annuelle en tonnes métriques
Cascades Sonoco, Kingsey Falls (Québec)*	Embouts de rouleaux et produits d'emballage	80 000
Cascades Sonoco, Berthierville (Québec)*	Embouts de rouleaux et produits d'emballage	60 925
Cascades Sonoco, Birmingham (Alabama, États-Unis)*	Embouts de rouleaux et produits d'emballage	86 233
Cascades Sonoco, Tacoma (Washington, États-Unis)*	Embouts de rouleaux et produits d'emballage	30 000
Cascades Multi-Pro, Drummondville (Québec)	Contenants spécialisés et cartons laminés	18 000
Cascades Enviropac, Berthierville (Québec)	Emballage en carton nid d'abeilles	12 600
Cascades Enviropac, St-Césaire (Québec)	Partitions de carton non couché	11 000
Cascades Enviropac, Grand Rapids (Michigan, États-Unis)	Emballage en carton nid d'abeilles et autres produits d'emballage	10 000
Cascades Enviropac, Aurora (Illinois, États-Unis)	Partitions de carton non couché	7 500
Cascades Papier Kingsey Falls, Kingsey Falls (Québec)	Carton non couché	104 000

* Coentreprises

b) *Emballage - Produits de consommation*

Le sous-secteur Emballage produits de consommation conçoit et fabrique des emballages pour les aliments frais, desservant les industries de la restauration rapide et de la transformation et de la distribution alimentaire.

Quatre (4) usines produisent des plateaux à alvéoles destinés aux transformateurs d'œufs et des porte-gobelets destinés à la restauration rapide à partir de matériaux recyclés à 100 %. Deux (2) facilités fabriquent des barquettes en mousse de polystyrène, pour les transformateurs et les détaillants de l'industrie alimentaire. Une usine se spécialise dans la fabrication d'emballage en plastique rigide, pour les transformateurs et les détaillants de l'industrie alimentaire. Une autre usine se spécialise dans la conception et la fabrication d'emballage de film flexible principalement pour des clients des industries des aliments gelés, boulangerie et de la glace. Ce sous-secteur vend ses produits à la fois au Canada et aux États-Unis. Trois (3) centres de distribution aux États-Unis sont notre propriété et exploite leurs activités via une participation majoritaire dans Falcon Packaging, un distributeur dédié à l'industrie des œufs. Ce sous-secteur vend ses produits à la fois au Canada et aux États-Unis

Le tableau ci-dessous énumère les usines du sous- secteur Emballage de produits de consommation ainsi que la capacité annuelle approximative de production des installations et les produits fabriqués ou, le cas échéant, les activités de ces installations en 2019 :

Installations	Produits	Capacité annuelle en kilogrammes
Plastiques Cascades, Kingsey Falls (Québec)	Contenants alimentaires en mousse de polystyrène, assiettes et bols	10 074 000
Cascades Plastics, Warrenton (Missouri, États-Unis)	Contenants alimentaires en mousse de polystyrène	8 500 000
Cascades Inopak, Drummondville (Québec)	Emballages alimentaires en plastique	7 000 000
Cascades Flexible Packaging, Mississauga (Ontario)	Film d'emballage	5 454 545
Cascades Forma-Pak, Kingsey Falls (Québec)	Plateaux à alvéoles pour œufs et porte-gobelets en pâte moulée	16 500 000
Cascades Moulded Pulp, Rockingham (Caroline du Nord, États-Unis)	Plateaux à alvéoles pour œufs et porte-gobelets en pâte moulée	9 000 000
Cascades Moulded Pulp, Brook (Indiana, États-Unis)	Plateaux à alvéoles pour œufs et porte-gobelets en pâte moulée	22 000 000
Cascades Moulded Pulp, Clarion (Iowa, États-Unis)	Plateaux à alvéoles pour œufs et porte-gobelets en pâte moulée	13 000 000

4.2.2 Secteur des Papiers tissu

4.2.2.1 Groupe Tissu

Le Groupe Tissu fabrique, transforme et commercialise une vaste gamme de produits de papier destinés aux marchés de produits hors foyer et de produits de consommation. Ce Groupe opère cinq (5) usines de fabrication, dix (10) usines de transformation et six (6) usines avec des activités de fabrication et de transformation. Le Groupe Tissu emploie plus de 2 700 travailleurs.

Les lignes de papier hygiénique, papiers mouchoirs, essuie-tout, essuie-mains, serviettes de table et autres produits connexes sont vendus sous la marque Cascades Pro® sur les marchés de produits hors foyer au Canada et aux États-Unis. Les lignes de produits sont commercialisées et vendues sous les cinq (5) marques suivantes : Cascades PRO Signature^{MC}, Cascades PRO Perform^{MC}, Cascades PRO Select^{MC}, Cascades Pro Tandem^{MC} et Cascades PRO Tuff-Job^{MC}. Dans le marché des produits de consommation, ses produits sont commercialisés principalement sous les marques privées et sous les marques Cascades Fluff®, Cascades Tuff® et April Soft® au Canada et Best Value® et Optima® ainsi que sous quelques marques secondaires aux États-Unis. Les produits sont vendus principalement par les équipes de ventes internes et sont acheminés par camion.

Les ventes de ce Groupe se sont chiffrées à 1 509 M\$ en 2019 comparativement à 1 352 M\$ en 2018, dont 83 % était aux États-Unis et 17 % au Canada. Sur une base segmentée, le marché de produits hors foyer représentait 26 % des ventes au Canada et 74 % aux États-Unis, tandis que le marché de produits de consommation représentait 32 % des ventes au Canada et 68 % aux États-Unis.

Le tableau ci-dessous énumère les usines de fabrication et de transformation (y compris les coentreprises qui ne sont pas consolidées) du Groupe Tissu ainsi que la capacité annuelle approximative de production des installations et les produits fabriqués ou, le cas échéant, les activités de ces installations en 2019 :

Installations	Produits / services	Capacité annuelle en tonnes courtes (Fabrication seulement)
Fabrication / Transformation		
Candiac (Québec)	Bobines mères, essuie-tout, papier hygiénique	74 000
Lachute (Québec)	Bobines mères, essuie-mains, papier hygiénique	35 000
Kingsey Falls (Québec)	Bobines mères, papiers mouchoirs, papier hygiénique	105 000
Eau Claire (Wisconsin, États-Unis)	Bobines mères, essuie-tout, papier hygiénique, papiers mouchoirs et serviettes de table	56 000
Pryor	Bobines mères, essuie-tout, papier hygiénique et serviettes de table	62 000
Barnwell	Bobines mères, essuie-tout et papier hygiénique	25 000
Fabrication		
St-Helens (Oregon, États-Unis)	Bobines mères	116 000
Ransom (Pennsylvania, États-Unis)	Bobines mères	59 000
Memphis (Tennessee, États-Unis)	Bobines mères	40 000
Rockingham (North Carolina, États-Unis)	Bobines mères	58 000
Mechanicville (New York, États-Unis)	Bobines mères	53 000
Transformation		
Laval (Québec)	Serviettes de table	S.O.
Granby (Québec)	Papier hygiénique, papiers mouchoirs, essuie-mains	S.O.
Kingman (Arizona, États-Unis)**	Essuie-tout, papier hygiénique, essuie-mains, serviettes de table	S.O.
Waterford (New York, États-Unis)**	Essuie-tout, papier hygiénique, essuie-mains, serviettes de table	S.O.
Pittston (Pennsylvania, États-Unis)	Essuie-tout, papier hygiénique, papiers mouchoirs et serviettes de table	S.O.
Wagram (North Carolina, États-Unis)	Essuie-tout, papier hygiénique, essuie-mains et serviettes de table	S.O.
Kinston, (Caroline du Nord, États-Unis)*	Serviettes de table	S.O.
Grande Prairie, (Texas, États-Unis)*	Essuie-tout, papier hygiénique, essuie-mains, serviettes de table	S.O.
Brownsville (Tennessee, États-Unis)	Chiffons industriels	S.O.
Scappoose (Oregon, États-Unis)	Papier hygiénique et essuie-main	S.O.

* Coentreprises

** Le 30 octobre 2019, la Société a annoncé la fermeture définitive de ces usines de transformation, prévue avant la fin du premier trimestre de 2020.

4.2.3 Récupération et Recyclage

Le sous-secteur de la récupération et du recyclage emploie près de 1 200 employés et offre une gamme complète de services reliés à la récupération et au recyclage de rebuts des secteurs municipal, industriel, commercial et institutionnel. Ces services sont offerts à travers le Canada et le nord-est des États-Unis par l'entremise de dix-neuf (19) centres de récupération. En 2019, ce groupe a traité et échangé approximativement 3,1 millions de tonnes courtes de fibres par l'entremise de ses centres de récupération.

4.3 Recherche, Développement et Innovation

Cascades possède son propre centre de recherche et de développement situé à Kingsey Falls (Québec) et emploie 70 personnes. Ce centre de recherche et de développement offre aux unités du groupe Cascades le support technique nécessaire pour résoudre les problèmes de production et d'amélioration de la qualité, et le support pour le développement de nouveaux produits et de procédés. De plus, il est fortement impliqué en innovation et en développement durable en appuyant scientifiquement et techniquement les équipes de marketing et innovation de la Société.

Cascades a adopté une stratégie claire par rapport à l'innovation, étant un facteur important du plan stratégique. Chaque groupe de Cascades a défini son plan stratégique et son plan d'action afin d'atteindre l'objectif ambitieux de générer 20 % de leur ventes grâce à l'introduction de nouveaux produits d'ici la fin de 2020. La Société a également mis sur pied un groupe de travail, le CIC (Centre innovation Cascades), pour développer et supporter l'innovation à l'intérieur de chaque groupe. Le groupe de travail est constitué de spécialistes en étude de marché ainsi qu'en développement de produit.

4.4 Conditions concurrentielles

4.4.1 Nos marchés

Cascades opère dans des marchés vastes et très compétitifs. Nos produits et services sont en concurrence avec des produits similaires fabriqués et distribués par d'autres compagnies autant localement que sur les marchés mondiaux. Notre succès sur les marchés dépend de plusieurs facteurs, dont le service à la clientèle, le prix, l'emplacement géographique ainsi que la qualité, l'étendue et les caractéristiques de nos produits. En tenant compte de nos produits, de notre niveau d'intégration, des marchés et de la diversification géographique, nous croyons être bien positionnés pour concurrencer dans les secteurs de l'emballage et du papier tissu.

Selon RISI et l'Association canadienne du cartonnage ondulé et du carton-caisse, la production totale de carton-caisse en Amérique du Nord a été d'environ 39,2 millions de tonnes courtes en 2019, alors que la capacité de production totale était approximativement de 43,2 millions de tonnes courtes. Nous estimons que les plus grands manufacturiers, International Paper Company, WestRock Company, Georgia-Pacific LLC et Packaging Corporation représentent environ 73 % de la capacité totale de production. La production totale aux États-Unis de carton-caisse a augmenté de 3,9 % en 2019. En ce qui concerne la demande, même si le marché du carton-caisse est cyclique et est influencé par les conditions économiques, celle-ci est plus résiliente étant donné qu'approximativement 75 % de la demande pour les boîtes de cartonnage ondulé provient de l'industrie des biens non durables, selon la *Fibre Box Association*.

Selon RISI, la demande sur le marché du papier tissu aux États-Unis en 2019 a été d'environ 9,8 millions de tonnes courtes. Sur le marché nord-américain, la capacité de production pour cette même période était approximativement de 9,2 millions de tonnes courtes, représentant 92,7 % de la capacité totale disponible de 10,0 millions de tonnes courtes. Nous estimons que les cinq plus grands manufacturiers, Georgia-Pacific LLC, The Procter & Gamble Company, Kimberly-Clark Corporation, Essity et Cascades inc., représentent environ 72 % de la capacité totale de production. Le marché du papier tissu est constitué à la fois du marché au détail et du marché pour la consommation hors foyer. Le marché au détail représentait approximativement 48 % des volumes totaux de papiers tissu aux États-Unis en 2019 alors que le marché de la consommation hors foyer représentait environ 52 %.

4.4.2 Nos forces concurrentielles

En tête de marché pour les produits avec emphase sur le développement durable. Nous sommes un chef de file au Canada et occupons une place de choix dans l'industrie des produits d'emballage en Amérique du Nord. Nous sommes aussi un producteur de premier plan de carton plat couché recyclé en Europe par notre participation dans Reno de Medici S.p.A. Nous croyons que notre position avantageuse sur les différents marchés, ainsi que notre emphase sur l'environnement, nous donnent un avantage vis-à-vis plusieurs de nos concurrents. Nous croyons aussi que la demande pour les produits éco-responsables est en croissance et que nous sommes particulièrement bien positionnés pour tirer profit de cette tendance, compte tenu de nos forces et la diversité de nos produits.

Fournisseur intégré de solutions de recyclage. Nous sommes un manufacturier intégré à la fois en amont, avec un réseau de collecte et de tri de fibres recyclées, et en aval, avec nos unités de production et de transformation. Nous avons créé un système en circuit-fermé qui nous permet de produire efficacement des produits qui répondent aux demandes de nos clients. En Amérique du Nord, un pourcentage important des fibres recyclées utilisées dans nos produits proviennent de nos propres centres de récupération. Nous recherchons continuellement de nouvelles opportunités d'intégration afin d'assurer l'approvisionnement de nos usines en matières premières et pour poursuivre le développement de notre gamme de produits éco-responsables.

Portefeuille de produits, marchés et emplacements géographiques. Nous fabriquons et vendons un éventail de produits d'emballage, de papier tissu et de produits d'emballage spécialisés pour les marchés commerciaux, industriels et de détail au Canada, aux États-Unis, en Europe et autres régions. Nos clients sont autant des compagnies de « *Fortune 500* » que de petites et moyennes entreprises, dans plusieurs industries. Nous croyons que la diversification de nos produits, des emplacements géographiques et de nos clients nous permettent de maintenir notre performance durant les périodes économiques difficiles et les conditions de marché changeantes. La taille et la diversité de nos opérations nous permettent aussi de desservir notre clientèle de manière rentable à l'échelle régionale et multinationale, en réduisant les temps de livraison et en améliorant le service à la clientèle.

Forte présence dans le marché orienté vers le consommateur. Nos produits d'emballage, de papier tissu et autres sont principalement vendus dans le marché du détail, qui tend à être moins sensible aux fluctuations des cycles économiques. Le marché du détail démontre généralement une plus grande stabilité de la demande et des prix comparativement au marché commercial et industriel.

4.5 Caractère cyclique

Bien que la Société croit que sa diversification et son niveau d'intégration, tant sur le plan des produits ou des marchés que sur le plan géographique, contribuent à atténuer les effets des conditions défavorables au sein de l'industrie, les marchés pour certains de ses produits, particulièrement le carton-caisse et le carton plat demeurent cycliques. Ces marchés sont fortement influencés par les changements touchant les économies nord-américaine et mondiale, les capacités de production de l'industrie et les niveaux de stocks maintenus par les clients, étant tous des facteurs qui influencent les prix de vente et la rentabilité. La Société subit également les répercussions de la variation du dollar canadien par rapport au dollar américain et à l'euro, de même que les effets de la volatilité du coût des matières premières, en particulier les fibres recyclées, la pâte vierge et les coûts d'énergie.

4.6 Protection de l'environnement

4.6.1 Réglementation

Les activités de la Société sont assujetties à des lois et à des règlements en matière d'environnement imposés par l'ensemble des autorités gouvernementales et des organismes de réglementation dans tous les pays où elle exerce ses activités. La Société respecte à tous égards importants, l'ensemble des lois et règlements environnementaux applicables. Toutefois, elle prévoit devoir continuer à engager des dépenses en immobilisations et des charges d'exploitation afin de maintenir cette conformité aux exigences applicables. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique « FACTEURS DE RISQUE » à la page 56 de l'Analyse par la direction du rapport annuel 2019, laquelle rubrique est intégrée par renvoi.

En 2019, les exigences en matière de protection de l'environnement et l'application de la mission environnementale de Cascades ont requis des investissements en immobilisations et entraîné des coûts d'exploitation comme suit :

Pays	Immobilisations	Coûts d'exploitation
Canada	6 905 259 \$	24 769 995 \$
États-Unis	601 366 \$	34 356 070 \$
Total	7 506 625 \$	59 126 065 \$

4.6.2 Engagement pour le développement durable

La protection de l'environnement étant profondément ancrée dans les valeurs de la Société, celle-ci s'est dotée d'un plan de développement durable et d'un engagement pour le développement durable, lesquels se retrouvent sur le site internet de la Société à www.cascades.com.

4.7 Réorganisations

Au cours de l'année 2019, Cascades n'a procédé à aucune réorganisation juridique majeure. Dans le cours normal de ses activités, des réorganisations mineures des filiales de la Société surviennent occasionnellement afin d'améliorer la structure organisationnelle, aucune de ces réorganisations n'ayant toutefois un effet important sur les activités, les opérations ou les résultats financiers de la Société.

En 2017, la Société a achevé l'implantation du programme ONE Cascades, un programme majeur ayant permis de recentrer nos processus d'affaires. La priorité en 2018 a été la stabilisation et l'optimisation de ces initiatives. Le programme ONE Cascades vise à renforcer notre approche client via l'optimisation et la standardisation des procédures internes.

4.8 Politiques sociales

En 2017, la Société a adopté une version révisée du Code d'éthique et de conduite des affaires (le « Code ») qui vise à fournir aux administrateurs, dirigeants, employés et consultants les principes généraux qui régissent un comportement acceptable dans tous les rapports qu'ils entretiennent les uns avec les autres, les clients, les fournisseurs, les partenaires et les collectivités où l'entreprise fait affaires. Une copie du Code est disponible sur le site de la Société à www.cascades.com.

En 2018, la Société a pris un engagement en matière de droits de la personne (l'« engagement ») par lequel la Société reconnaît l'importance de protéger et de promouvoir les droits fondamentaux de la personne et le rôle qu'elle peut jouer pour faire respecter ces droits, tant dans ses installations que dans sa chaîne d'approvisionnement. Une copie de cet engagement est disponible sur le site web de la Société à www.cascades.com.

En 2019, la Société a adopté une politique sur la diversité et l'inclusion en milieu de travail qui établit l'engagement de la Société d'offrir un environnement de travail et des opportunités de carrières équitables sans égard au sexe, à l'origine ethnique, à l'orientation sexuelle, aux croyances religieuses et au statut familial et économique. De plus, la Société a adopté une pratique sur la représentation féminine (la « pratique ») qui renforce l'engagement à offrir un milieu de travail juste, équitable et respectueux, où les femmes sont appuyées dans un environnement inclusif, où elles reçoivent de la reconnaissance en fonction de leur mérite individuel et où elles peuvent progresser et avoir du succès. Une copie de la politique et la pratique sont disponibles sur le site web de la Société à www.cascades.com.

En 2020, la Société a adopté une politique sur la diversité au sein du conseil d'administration, fondée sur la conviction que la diversité de genre est un élément important du bon fonctionnement du conseil. Le conseil entend poursuivre ses efforts afin de s'assurer que les femmes soient bien représentées au conseil en tenant compte de la politique sur la diversité au sein du conseil d'administration ci-dessus mentionnée. Une copie de cette politique est disponible sur le site web de la Société à www.cascades.com.

4.9 Facteurs de risque

Nous référons le lecteur à l'Analyse par la direction du rapport annuel 2019, spécifiquement à la page 56 de la rubrique « FACTEURS DE RISQUE », laquelle rubrique est intégrée par renvoi.

RUBRIQUE 5 - DIVIDENDES ET DISTRIBUTIONS

En 2017, 2018 et les deux premiers trimestres de 2019, Cascades a versé des dividendes sur ses actions ordinaires à raison du taux courant de 0,04 \$ par action ordinaire par trimestre. Débutant au troisième trimestre de 2019, Cascades a augmenté son dividende trimestriel au taux de 0,08 \$ par action ordinaire. Autrement qu'en vertu des Actes régissant les billets de premier rang de la Société ainsi que les facilités de crédit, il n'existe aucune restriction contractuelle importante à la capacité de Cascades de déclarer et de verser des dividendes sur ses actions ordinaires.

Le montant du dividende est revu annuellement par le conseil d'administration et est déterminé en fonction de la situation financière de Cascades, de ses résultats d'exploitation, de ses besoins de capitaux et de tout facteur que le conseil d'administration juge pertinent.

RUBRIQUE 6 - STRUCTURE DU CAPITAL

6.1 Description générale de la structure du capital

Le capital-actions de la Société est composé d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale, d'un nombre illimité d'actions privilégiées catégorie « A » sans valeur nominale pouvant être émises en séries et d'un nombre illimité d'actions privilégiées catégorie « B » sans valeur nominale pouvant être émises en séries.

Les actions ordinaires de la Société confèrent à leurs détenteurs le droit de voter sur la base d'un vote par action à toutes les assemblées d'actionnaires et le droit de recevoir des dividendes et de se partager le reliquat des biens lors de la liquidation de la Société. Au 16 mars 2020, il y avait 94 322 667 actions ordinaires émises et en circulation.

Les actions privilégiées catégories « A » et « B » peuvent être émises en série et prennent rang, à l'intérieur de leur catégorie respective, également entre elles quant au paiement des dividendes et au remboursement du capital. Les détenteurs inscrits de toute série d'actions privilégiées catégories « A » et « B » ont droit de recevoir, au cours de chaque exercice financier de la Société, ou à tout autre intervalle, des dividendes préférentiels, qui sont cumulatifs ou non cumulatifs et payables aux époques, à tels taux ou pour tels montants et à l'endroit ou aux endroits qui sont déterminés par les administrateurs relativement à chaque série avant l'émission de toute action privilégiée catégorie « A » ou « B » de telle série. Au cas de liquidation ou de dissolution de la Société ou d'une autre distribution de son actif à ses actionnaires, les détenteurs d'actions privilégiées catégories « A » et « B » ont le droit de recevoir, à même l'actif de la Société, le montant versé en contrepartie de chaque action qu'ils détiennent. Les détenteurs d'actions privilégiées catégories « A » et « B » n'ont pas le droit de voter, d'être convoqués ni d'assister aux assemblées d'actionnaires. Aucune action privilégiée catégorie « A » ou « B » n'est, en date des présentes, émise et en circulation.

6.2 Notations

Les notations de crédit visent à fournir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité de crédit d'un émetteur ou d'une émission de titres. Les évaluations d'émetteur ou des titres de créances sont présentées en fourchettes par chacune des agences de notation. Les titres de la meilleure qualité reçoivent la cote AAA dans le cas de Standard & Poor's (« S&P »), ou de Aaa dans le cas de Moody's Investors Service (« Moody's »). Les titres de la plus faible qualité reçoivent la cote D dans le cas de S&P, ou la cote C dans le cas de Moody's.

Selon le système de notation de S&P (http://www.spratings.com/en_US/understanding-ratings), les sociétés ou les billets cotés BB, B, CCC, CC et C sont considérés comme étant de quelque peu à fortement spéculatifs. La cote BB indique le plus faible niveau de spéculation et la note C, le plus élevé. Bien que de tels sociétés ou billets auront vraisemblablement une certaine qualité et des caractéristiques de protection, ces propriétés peuvent céder le pas à des grandes incertitudes ou à des expositions marquées à des situations défavorables. Les cotes de AAA à B peuvent être modifiées par l'addition d'un indicateur (+) ou (-) pour indiquer sa position relative au sein des catégories d'évaluation principales.

Selon le système d'évaluation de Moody's (<https://www.moody.com/Pages/amr002002.aspx>), les sociétés ou les billets cotés Ba sont considérés comme comportant certains éléments spéculatifs, le futur ne peut être considéré comme bien assuré. Souvent la protection de l'intérêt et des remboursements du capital peut être très modérée et par conséquent, pas aussi bien assurée pendant les bonnes et mauvaises périodes ultérieures. L'incertitude des positions caractérise les obligations de cette catégorie. Moody's attribue les indicateurs numériques 1, 2, et 3 à chaque catégorie d'évaluation générique de Aa à Caa.

L'indicateur 1 désigne un classement dans la partie supérieure de la catégorie d'évaluation générique, l'indicateur 2 désigne un rang intermédiaire et l'indicateur 3 désigne un classement dans la partie inférieure de cette catégorie d'évaluation générique.

Risque de crédit	Moody's	S & P
Qualité supérieure	Aaa	AAA
Haute qualité (très bon)	Aa	AA
Rang moyen supérieur (bon)	A	A
Rang moyen	Baa	BBB
Rang moyen inférieur (quelque peu spéculatif)	Ba	BB
Rang inférieur (spéculatif)	B	B
Mauvaise qualité (risque de défaut)	Caa	CCC
Le plus spéculatif	Ca	CC
Aucun intérêt payé ou demande de protection de la faillite déposée	C	C
En défaut	C	D

Source: Securities Industry and Financial Markets Association

Les cotes de crédit accordées à Cascades proviennent des agences de notation S&P et Moody's. Selon ces deux agences, les cotes accordées à la Société sont :

Agence de notation	Cote de Cascades	Tendance	Plus récente mise à jour
S&P	BB-	Stable	Juillet 2019
Moody's	Ba2	Stable	Mai 2015

Il est à noter que les cotes de crédit accordées par les agences de notation ne constituent pas des recommandations d'acheter, de détenir ou de vendre les billets étant donné qu'elles ne constituent pas un commentaire sur le cours des titres ou leur pertinence pour un épargnant particulier. Rien ne garantit qu'une cote restera en vigueur pour une période quelconque ou qu'elle ne sera pas révisée ou retirée par l'agence de notation ultérieurement si, selon elle, les circonstances le justifient. La Société n'est aucunement responsable des cotes de crédit accordées par les agences de notation.

RUBRIQUE 7 - MARCHÉ POUR LA NÉGOCIATION DES TITRES

7.1 Cours et volume des opérations

Les actions ordinaires de Cascades sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole « CAS » et sur des systèmes de négociation alternatifs. Le tableau suivant indique la fourchette du cours en dollars canadiens et les volumes négociés à la Bourse de Toronto pour chaque mois du dernier exercice financier terminé.

Bourse de Toronto - Fourchette des cours - Année 2019

Mois	Haut	Bas	Cours de clôture	Volume transigé
Janvier	10,76	9,86	9,97	3 892 200
Février	10,27	8,81	8,81	4 951 500
Mars	8,70	8,09	8,34	5 949 900
Avril	8,58	7,84	8,03	3 906 000
Mai	9,73	7,89	8,82	5 236 700
Juin	10,64	8,88	10,54	3 611 500
Juillet	12,42	11,28	12,09	4 001 100
Août	12,22	10,97	11,28	3 874 200
Septembre	12,20	11,31	11,58	2 480 100
Octobre	12,47	11,13	12,47	2 768 200
Novembre	13,33	12,38	12,44	3 783 700
Décembre	12,38	11,21	11,21	2 656 000

En 2018, Cascades a de nouveau renouvelé son programme de rachat dans le cours normal relativement à ses actions ordinaires. Les achats ont débuté le 19 mars 2018 pour se terminer le 18 mars 2019. L'avis permettait à Cascades d'acquérir jusqu'à 1 903 282 actions ordinaires, représentant approximativement 2 % des actions ordinaires émises et en circulation en date du 9 mars 2018. Lors de ce programme, la Société a racheté 1 903 200 actions ordinaires à un prix moyen pondéré de 11,65 \$.

En 2019, Cascades a de nouveau renouvelé son programme de rachat dans le cours normal relativement à ses actions ordinaires. Les achats ont débuté le 19 mars 2019 pour se terminer le 18 mars 2020. L'avis permettait à Cascades d'acquérir jusqu'à 1 878 456 actions ordinaires, représentant approximativement 2 % des actions ordinaires émises et en circulation en date du 7 mars 2019. Lors de ce programme, la Société a racheté 780 308 actions ordinaires à un prix moyen pondéré de \$11,13 \$.

Le 17 mars 2020, Cascades a annoncé l'acceptation par la Bourse de Toronto du dépôt de son avis d'intention de commencer une offre publique de rachat dans le cours normal relativement à ses actions ordinaires. Les achats, en vertu du rachat dans le cours normal, ont débuté le 19 mars 2020 et se termineront le 18 mars 2021. Les actions ordinaires ainsi rachetées seront annulées. L'avis permettra à Cascades d'acquérir jusqu'à 1 886 220 actions ordinaires qui représentent approximativement 2 % des 94 311 015 actions ordinaires émises et en circulation en date du 6 mars 2020.

RUBRIQUE 8 - ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

Les administrateurs de la Société sont élus à chaque année et siègent jusqu'à l'assemblée générale annuelle suivante ou jusqu'à ce que leur successeur soit élu ou nommé.

8.1 Nom, poste et titres détenus

Les tableaux suivants indiquent le nom, l'âge, lieu de résidence de chaque administrateur, leur occupation principale, leurs compétences principales, l'année au cours de laquelle ils sont devenus administrateurs de la Société, la biographie, le nombre d'actions ordinaires détenues directement ou indirectement, la valeur à risque de ces titres au 31 décembre 2019, leur statut d'indépendance, le nombre d'unités d'actions différées détenues, s'ils siègent au conseil d'administration et sur des comités d'autres sociétés ouvertes et s'ils sont membres d'un comité du conseil d'administration de la Société et le pourcentage de votes obtenu en faveur de leur élection lors de l'assemblée de l'année dernière.

	Principale fonction :	Président exécutif du conseil
	Comité(s) :	S.O.
	Résultat des votes 2019 en faveur (%) :	93,46
	Principales compétences :	Leadership de direction (chef de la direction ou membre de la haute direction) Industries manufacturières Responsabilité sociale, environnement et développement durable Ressources humaines et rémunération
Alain Lemaire Âge 72 Kingsey Falls (Québec) Canada Non-indépendant Administrateur depuis 1967	Un des fondateurs de Cascades, M. Lemaire est président exécutif du conseil de la Société. Il a occupé le poste de président et chef de la direction de 2004 à mai 2013. Il fut vice-président exécutif de la Société de 1992 à 2004 et président et chef de la direction de Norampac inc. de 1998 à 2004. Formé à l'Institut des pâtes et papiers de Trois-Rivières (Québec), il détient un doctorat honorifique en administration de l'Université de Sherbrooke (Québec). Il a reçu un doctorat honorifique en droit civil de l'Université Bishop's à Lennoxville (Québec) en 2013, et un Doctorat Honoris Causa d'Université de l'Université Laval (Québec) en 2017. M. Lemaire est Officier de l'Ordre du Canada et a été reçu Chevalier de l'Ordre national du Québec en 2015.	

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2019		31 DÉCEMBRE 2018		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2019 (\$) ⁽⁵⁾
ACTIONS ⁽²⁾	UAD ⁽⁴⁾	ACTIONS ⁽²⁾	UAD		
5 225 969	26 173	4 988 718	12 670	250 754	58 876 512



Principale fonction : **Président, Louis Garneau Sports inc.**
 Comité(s) : Santé et sécurité, environnement et développement durable (Membre)
 Résultat des votes 2019 en faveur (%) : 96,53

Principales compétences : Leadership de direction (chef de la direction ou membre de la haute direction) | Responsabilité sociale, environnement et développement durable | Ventas et marketing | Innovation et technologies

Louis Garneau
 Âge 61
 St-Augustin-de-Desmaures
 (Québec) Canada
 Indépendant (1)
 Administrateur depuis 1996

M. Garneau est président de Louis Garneau Sports inc., un manufacturier et distributeur de vêtements et d'accessoires de sports distribués à travers le monde. Il est membre du comité santé et sécurité, environnement et développement durable. Ancien coureur cycliste international, M. Garneau a participé en 1984 aux Jeux Olympiques de Los Angeles. Il est Chevalier de l'Ordre national du Québec et Officier de l'Ordre du Canada. En juin 2007, il s'est vu décerner un doctorat honorifique de la Faculté de l'Administration de l'Université d'Ottawa (Ontario). En 2008, il a reçu la médaille « Gloire de l'Escolle » à titre d'ancien diplômé ayant fait particulièrement honneur à l'Université Laval (Québec) par le rayonnement de ses activités professionnelles et sa contribution à la société. En novembre 2014, il a reçu la Médaille d'honneur de l'Assemblée nationale du Québec. Cette médaille est décernée exceptionnellement à des personnalités méritant la reconnaissance de l'ensemble des députés de l'Assemblée. Il est l'une des personnalités publiques nommées Grand Québécois 2017 par la Chambre de commerce et d'industrie de Québec.

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2019		31 DÉCEMBRE 2018		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2019 (\$) (5)
ACTIONS	UAD (4)	ACTIONS	UAD		
5 018	69 556	5 018	58 748	10 808	835 975



Principale fonction : **Administratrice de sociétés**
 Comité(s) : Santé et sécurité, environnement et développement durable (Membre)
 Gouvernance et mises en candidature (Membre)
 Résultat des votes 2019 en faveur (%) : 87,37

Principales compétences : Leadership de direction (chef de la direction ou membre de la haute direction) | Industries manufacturières | Ventas et marketing | Innovation et technologies

Sylvie Lemaire
 Âge 57
 Otterburn Park (Québec)
 Canada
 Non-Indépendante
 Administratrice depuis 1999

M^{me} Lemaire est administratrice de sociétés. Elle a par le passé occupé des postes en production, recherche et développement et en gestion générale. Elle a été copropriétaire de Dismed inc., un distributeur de produits médicaux et de Fempro inc., un manufacturier de produits absorbants, dont elle a assumé la présidence jusqu'en 2007. Elle est membre du comité santé et sécurité, environnement et développement durable et du comité de gouvernance et des mises en candidature. Depuis juin 2014, M^{me} Lemaire est une administratrice de sociétés certifiée, ayant complété avec succès le programme de gouvernance offert par le Collège des administrateurs de sociétés de l'Université Laval (Québec). M^{me} Lemaire siège sur le conseil d'administration de Harpois Énergies, fournisseur de produits pétroliers et de gaz propane. Elle est détentrice d'un baccalauréat en génie industriel de l'École polytechnique de Montréal.

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2019		31 DÉCEMBRE 2018		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2019 (\$) (5)
ACTIONS (3)	UAD (4)	ACTIONS (3)	UAD		
125 287	60 870	125 287	55 746	5 124	2 086 820



Principale fonction : **Administrateur de sociétés**

Comité(s) :
Audit et finances (Président)
Ressources humaines (Membre)

Résultat des votes 2019 en faveur (%) : 93,27

Principales compétences : Industries manufacturières | Comptabilité, Finances et Gestion des Risques | Ventes et Marketing | Gouvernance

Georges Kobrynsky
Âge 71
Outremont (Québec)
Canada
Indépendant (1)
Administrateur depuis 2010

Monsieur Kobrynsky est administrateur de sociétés. Il est président du comité d'audit et des finances et membre du comité des ressources humaines. Il a occupé le poste de vice-président principal, Investissements, Groupe Produits forestiers de la Société générale de financement du Québec de 2005 à 2010. Monsieur Kobrynsky a aussi occupé, pendant plus de 30 ans, de nombreux postes de direction chez Domtar inc., dont celui de premier vice-président, Groupe de la commercialisation des pâtes et papiers, marketing et service à la clientèle de 2001 à 2005 et celui de premier vice-président, Division des papiers de communication de 1995 à 2001. Il a siégé sur le conseil d'administration de Norampac inc., de 1998 à 2006. Il détient un *Master of Business Administration* de l'Université McGill (Québec), un Baccalauréat en science (foresterie) de l'Université Laval (Québec) et un Baccalauréat ès arts de l'Université de Montréal (Québec). Il est membre du conseil d'administration de Supremex inc., un fournisseur au Canada d'enveloppes génériques et personnalisées et président du comité de placement des régimes de retraite et membre du comité des ressources humaines.

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2019		31 DÉCEMBRE 2018		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2019 (\$) (5)
ACTIONS	UAD (4)	ACTIONS	UAD		
—	46 186	—	39 903	6 283	517 745



Principale fonction : **Administratrice**

Comité(s) :
Santé et sécurité, environnement et développement durable (Présidente)
Ressources humaines (Membre)

Résultat des votes 2019 en faveur (%) : 99,48

Principales compétences : Ressources humaines et rémunération | Responsabilité sociale, environnement et développement durable | Ressources humaines et rémunération | Gouvernance

Élise Pelletier
Âge 59
Sutton (Québec)
Canada
Indépendante (1)
Administratrice depuis 2011

Retraitée depuis 2003 et forte de plus de vingt ans d'expérience au sein de l'entreprise, elle a occupé le poste de vice-présidente, ressources humaines, de la Société de 1995 à 1998 et de vice-présidente chez Norampac inc. de 1998 à 2003. Elle possède une bonne connaissance du secteur des pâtes et papiers et a siégé au conseil d'administration de la Société de 1993 à 2001. Elle est présidente du comité santé et sécurité, environnement et développement durable et membre du comité des ressources humaines. Elle détient un certificat en gouvernance de sociétés du Collège des administrateurs de sociétés de l'Université Laval (Québec). Elle est titulaire d'un baccalauréat en relations industrielles de l'Université de Montréal (Québec).

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2019		31 DÉCEMBRE 2018		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2019 (\$) (5)
ACTIONS	UAD (4)	ACTIONS	UAD		
2 000	27 797	2 000	23 418	4 379	334 024

	<p>Principale fonction : Conseiller d'affaires et consultant, administrateur de sociétés</p> <p>Comité(s) : Audit et finances (Membre) Gouvernance et mises en candidature (Membre)</p> <p>Résultat des votes 2019 en faveur (%) : 96,88</p> <p>Principales compétences : Leadership de direction (chef de la direction ou membre de la haute direction) Expérience actuelle ou antérieure à titre d'administrateur de société publique Industries manufacturières Comptabilité, Finances et Gestion des Risques</p>
<p>Laurence Sellyn Âge 70 Montréal (Québec) Canada Indépendant ⁽¹⁾ Administrateur depuis 2013</p>	<p>Monsieur Sellyn a pris sa retraite à la fin de 2015 au terme d'une carrière dans des postes de direction liés à la gestion de sociétés ouvertes. Il est maintenant actif en tant qu'administrateur de sociétés et conseiller auprès de PDG entrepreneuriaux. Monsieur Sellyn était premier vice-président, services financiers et administratifs chez Vêtements de Sport Gildan entre avril 1999 et août 2015. De 1992 à 1999, il a occupé le poste de vice-président principal, finance et développement corporatif chez Wajax Inc. Monsieur Sellyn a occupé plusieurs postes de responsabilités au sein de Domtar Inc., dont celui de contrôleur corporatif de 1987 à 1991. Il est membre du comité de gouvernance et des mises en candidature et du comité d'audit et des finances de la Société. En plus d'être membre du conseil d'administration de Cascades, il est administrateur principal de Loop Industries inc. Il est un comptable agréé du Royaume-Uni. Il détient une maîtrise en langues modernes et lettres de l'Université d'Oxford. M. Sellyn est également impliqué auprès de campagnes de financement pour des organismes à but non lucratif et communautaires.</p>

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2019		31 DÉCEMBRE 2018		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2019 (\$) ⁽⁵⁾
ACTIONS	UAD ⁽⁴⁾	ACTIONS	UAD		
35 000	47 510	30 000	34 923	17 587	924 937

	<p>Principale fonction : Présidente-directrice générale, Administration Portuaire de Montréal</p> <p>Comité(s) : Audit et Finances (Membre) Ressources humaines (Présidente)</p> <p>Résultat des votes 2019 en faveur (%) : 99,48</p> <p>Principales compétences : Leadership de direction (chef de la direction ou membre de la haute direction) Expérience actuelle ou antérieure à titre d'administrateur de société publique Comptabilité, finances et gestion de risques Ressources humaines et rémunération</p>
<p>Sylvie Vachon Âge 60 Longueuil (Québec) Canada Indépendante ⁽¹⁾ Administratrice depuis 2013</p>	<p>M^{me} Vachon occupe depuis 2009 le poste de présidente-directrice générale de l'Administration portuaire de Montréal (APM), une agence fédérale autonome. Elle a également occupé, entre autres, pour le compte de cette agence fédérale, le poste de vice-présidente, administration et ressources humaines de 1997 à 2009. Elle est présidente du comité des ressources humaines et membre du comité d'audit et des finances de la Société. M^{me} Vachon est membre du conseil d'administration et du comité des ressources humaines et de régie d'entreprise de Quincaillerie Richelieu Ltée. Elle est aussi présidente du conseil d'administration de Cargo Montréal, grappe métropolitaine de logistique et transport de Montréal. Elle est membre du conseil d'administration de l'Association des administrations portuaires canadiennes et membre gouverneur du conseil d'administration du Conseil patronal de l'environnement du Québec qui a pour mission de représenter les intérêts de ses membres en matière d'environnement et de développement durable. Elle siège aussi sur le conseil d'administration de l'Alliance verte, un programme volontaire de certification environnementale pour l'industrie maritime nord-américaine et préside le conseil d'administration du Cercle des présidents (Québec). En novembre 2018, Sylvie Vachon s'est vu décerner par le Réseau des femmes d'affaires du Québec, le prix Femmes d'affaires du Québec - catégorie cadre, dirigeante ou professionnelle, organisme public ou parapublic. En avril 2018, elle a reçu le Mercure Leadership, Femme d'exception Financière Sun Life décerné par la Fédération des chambres de commerce du Québec (Les Mercuriades). Elle est titulaire d'un baccalauréat en administration - option gestion des ressources humaines de l'Université de Sherbrooke (Québec).</p>

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2019		31 DÉCEMBRE 2018		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2019 (\$) ⁽⁵⁾
ACTIONS	UAD ⁽⁴⁾	ACTIONS	UAD		
4 000	31 909	2 000	21 679	12 230	402 540

	<p>Principale fonction : Président et chef de la direction</p> <p>Comité(s) : S.O.</p> <p>Résultat des votes 2019 en faveur (%) : 96,81</p> <p>Principales compétences : Leadership de direction (chef de la direction ou membre de la haute direction) Industries manufacturières Responsabilité sociale, environnement et développement durable Fusions et acquisitions et financements</p>
<p>Mario Plourde Âge 58 Kingsey Falls (Québec) Canada Non-Indépendant Administrateur depuis 2014</p>	<p>M. Plourde est président et chef de la direction de la Société depuis mai 2013. Il est à l'emploi de la Société depuis 1985 et a occupé plusieurs postes de responsabilités au sein de la Société dont celui de vice-président et chef de l'exploitation du Groupe des produits spécialisés de Cascades. Il fut nommé président de ce Groupe en 2000. En 2011, il fut nommé chef de l'exploitation de la Société. Il s'est joint au conseil d'administration de Cascades le 6 novembre 2014. M. Plourde siège au conseil d'administration de la Fondation Centre de Cancérologie Charles-Bruneau. Il siège également au conseil d'administration de Transcontinental inc., où il préside le comité de gouvernance. Reconnu pour son engagement social et communautaire, il s'est vu décerner en 2012 le Prix bâtisseur - Tour CIBC Charles Bruneau (Fondation sur la recherche sur le cancer pédiatrique). M. Plourde détient un baccalauréat en administration des affaires, option finance de l'Université du Québec à Montréal (Québec).</p>

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2019		31 DÉCEMBRE 2018		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2019 (\$) ⁽⁵⁾
ACTIONS	UAD ⁽⁴⁾	ACTIONS	UAD		
208 451	78 275	194 262	31 974	60 490	3 214 198

	<p>Principale fonction : Associée-exploitation, Wynnchurch Capital (Canada) Ltée</p> <p>Comité(s) : Administratrice principale Gouvernance et mises en candidatures (Présidente) Audit et Finances (Membre)</p> <p>Résultat des votes 2019 en faveur (%) : 98,92</p> <p>Principales compétences : Leadership de direction (chef de la direction ou membre de la haute direction) Comptabilité, finances et gestion de risques Gouvernance Fusions et acquisitions et financements</p>
<p>Michelle Cormier, CPA, CA Âge 63 Montréal (Québec) Canada Indépendante ⁽¹⁾ Administratrice depuis 2016</p>	<p>Cadre de niveau supérieur ayant de l'expérience en gestion financière, en consultation stratégique ainsi qu'en financement, redressement et en gouvernance d'entreprise, Michelle Cormier possède une connaissance approfondie des marchés financiers et des marchés publics au Canada et aux États-Unis. Elle est administratrice principale du conseil d'administration, présidente du comité de gouvernance et des mises en candidatures et membre du comité d'audit et des finances de la Société. Depuis 2014, M^{me} Cormier agit comme associée-exploitation pour Wynnchurch Capital (Canada) Ltée. Elle a auparavant occupé le poste de chef de la direction financière chez TNG Capital inc., a été chef de la direction financière d'une grande entreprise nord-américaine de produits forestiers et a œuvré chez Alcan Aluminium Limitée et Ernst & Young. M^{me} Cormier est administratrice certifiée et possède une expérience significative au sein de conseils d'administration d'organisations publiques, privées et sans but lucratif. Elle siège aux conseils d'administration d'Uni-Select inc. et de Champion Iron Ore Ltd.</p>

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2019		31 DÉCEMBRE 2018		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2019 (\$) ⁽⁵⁾
ACTIONS	UAD ⁽⁴⁾	ACTIONS	UAD		
9 000	22 110	7 000	14 106	10 004	348 743

Principale fonction : **Président et chef de la direction, Sanimax inc. (Canada)**

Comité(s) :
Audit et Finances (Membre)
Ressources humaines (Membre)

Résultat des votes 2019 en faveur (%) : 99,90

Principales compétences : Leadership de direction (chef de la direction ou membre de la haute direction) | Industries manufacturières | Ressources humaines et rémunération | Gouvernance

Martin Couture
Âge 51
Montréal (Québec)
Canada
Indépendant ⁽¹⁾
Administrateur depuis 2016

Détenteur d'un baccalauréat en économie de la *St. Lawrence University* (Canton, New York), Martin Couture est président et chef de la direction de Sanimax inc., où il œuvre depuis 1990. Il est membre du comité d'audit et des finances et du comité des ressources humaines de la Société. Possédant de solides compétences en leadership combinées à une vaste expérience de l'exploitation, M. Couture a figuré en 2007 au prestigieux palmarès des « 40 Canadiens les plus performants de moins de 40 ans » de la société Caldwell Partners, et s'est mérité le prix de l'Entrepreneur de l'année de la firme Ernst & Young en 2008. Il est un membre actif de l'Association nord-américaine de l'industrie de l'équarrissage, et il est également très impliqué au sein de la *Young Presidents' Organization* depuis 2003.

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2019		31 DÉCEMBRE 2018		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2019 (\$) ⁽⁹⁾
ACTIONS ⁽⁸⁾	UAD ⁽⁸⁾	ACTIONS	UAD		
21 190	32 943	21 190	20 989	11 954	606 831



Principale fonction : **Président et chef de la direction, Boralex inc.**

Comité(s) : S.O.

Résultat des votes 2019 en faveur (%) : 96,47

Principales compétences : Leadership de direction (chef de la direction ou membre de la haute direction) | Industries manufacturières | Fusions et acquisitions et financements | Innovation et technologies

Patrick Lemaire
Âge 56
Kingsey Falls (Québec)
Canada
Non-Indépendant
Administrateur depuis 2016

Patrick Lemaire est président et chef de la direction de Boralex inc. depuis septembre 2006. En une décennie, il a profondément transformé l'entreprise et contribué à la positionner comme un leader en énergie renouvelable au Canada et en France. Diplômé en génie mécanique de l'Université Laval (Québec), il a débuté son parcours professionnel en 1988 au sein de Cascades. Il a occupé successivement des fonctions de chargé de projets, de responsable de la maintenance ainsi que de directeur d'usines en France et aux États-Unis. Ses qualités de gestionnaire et de leader ont été par la suite mises à contribution dans ses rôles de directeur général de cinq usines et de vice-président et chef de l'exploitation du secteur de l'emballage carton-caisse. En 2016, il a reçu le Prix d'Excellence du Cercle des Dirigeants d'Entreprises Franco-Québécoises. En 2017, il a été finaliste du concours *EY Entrepreneur of the Year*, et a été classé 58^e plus influent dans l'industrie éolienne par le magazine britannique *A Word about Wind*.

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2019		31 DÉCEMBRE 2018		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2019 (\$) ⁽⁹⁾
ACTIONS	UAD ⁽⁸⁾	ACTIONS	UAD		
13 628	11 481	13 628	7 469	4 012	281 472



Principale fonction : **Conseiller stratégique, Blake, Cassels & Graydon LLP**

Comité(s) :
Gouvernance et mises en candidatures (Membre)
Santé et sécurité, environnement et développement durable (Membre)

Résultat des votes 2019 en faveur (%) : 99,88

Principales compétences : Leadership de direction (chef de la direction ou membre de la haute direction) | Expérience actuelle ou antérieure à titre d'administrateur de société publique | Gouvernance | Fusions et acquisitions et financements

Hubert T. Lacroix
Âge 64
Westmount (Québec)
Canada
Indépendant ⁽¹⁾
Administrateur depuis 2019

M. Lacroix agit comme conseiller stratégique au sein de Blake, Cassels & Graydon, un cabinet d'avocats pancanadien. Avant de s'y joindre, il a occupé le poste de président directeur général de CBC/Radio-Canada de janvier 2008 à juin 2018, soit le plus long mandat à ce poste dans l'histoire du diffuseur public. Avant d'y être nommé, il a agi comme conseiller spécial chez Stikeman Elliott de 2005 à 2008, et comme président exécutif du conseil de Société Télémedia et des autres compagnies de son groupe de 2000 à 2005. Sa carrière en droit s'est principalement déroulée chez McCarthy Tétrault où, pendant presque vingt ans, il a oeuvré en valeurs mobilières et en transactions de toutes sortes dans les marchés financiers. Il est membre du comité de gouvernance et des mises en candidature et du comité santé et sécurité, environnement et développement durable de la Société. À travers les années, M. Lacroix a agi au sein de plusieurs conseils d'administration de sociétés privées et sociétés ouvertes, en plus d'être membre de plusieurs conseils d'organismes à but non lucratif. Il continue de siéger au conseil d'administration de sociétés privées et d'organismes à but non lucratif, dont le Comité olympique canadien. Il détient un diplôme en droit (BCL '76) et une maîtrise en gestion des affaires (MBA '81) de l'Université McGill (Québec), et une certification ICD.D du Collège des Administrateurs. Il est aussi membre du Barreau du Québec.

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2019		31 DÉCEMBRE 2018		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2019 (\$) ⁽²⁾
ACTIONS	UAD ⁽⁴⁾	ACTIONS	UAD		
—	4 676	—	—	4 676	52 418



Principale fonction : **Présidente et chef de la direction, Cossette / présidente de Vision7 (Québec)**

Comité(s) :
Ressources humaines (Membre)
Santé et sécurité, environnement et développement durable (Membre)

Résultat des votes 2019 en faveur (%) : S.O.

Principales compétences : Leadership de direction (chef de la direction ou membre de la haute direction) | Ressources humaines et rémunération | Ventes et marketing | Innovation et technologies

Mélanie Dunn ⁽⁷⁾
Âge 48
Montréal (Québec)
Canada
Indépendante ⁽¹⁾
Administratrice depuis 2019

M^{me} Dunn possède plus de 20 ans d'expérience en gestion et en communication marketing. Elle est présidente et chef de la direction de Cossette et membre de l'équipe de direction de Vision7 International, une société de gestion détenant un vaste portefeuille d'entreprises spécialisées en communication et œuvrant en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Elle est membre du comité des ressources humaines et du comité de la santé et sécurité, environnement et développement durable de la Société. M^{me} Dunn participe à diverses associations professionnelles et sociétales. Elle siège au conseil d'administration de la Société canadienne des postes, de la Fondation CHU Sainte-Justine et de la Fondation des Canadiens pour l'enfance. Depuis 2015, elle est membre actif au conseil d'administration et au comité exécutif de la Chambre de commerce du Montréal métropolitain. Elle a été nommée dans le Top 100 2018 des femmes les plus influentes au Canada du *Women's Executive Network (WXN)*. M^{me} Dunn est titulaire d'un baccalauréat en économie et d'un certificat en marketing de l'Université du Québec à Montréal (Québec).

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2019		31 DÉCEMBRE 2018		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2019 (\$) ⁽²⁾
ACTIONS	UAD ⁽⁴⁾	ACTIONS	UAD		
—	1 408	—	—	1 408	15 784



Principale fonction : **Chef des opérations et chef des finances, Loop Industries Inc.**

Comité(s) :
Audit et des finances (Membre)
Ressources humaines (Membre)

Résultat des votes 2019 en faveur (%) : S.O.

Principales compétences : Leadership de direction (chef de la direction ou membre de la haute direction) | Expérience actuelle ou antérieure à titre d'administrateur de société publique | Comptabilité, finances et gestion de risques | Fusions et acquisitions et financements

Nelson Gentiletti ⁽⁸⁾
Âge 58
Kirkland (Québec)
Canada
Indépendant ⁽¹⁾
Administrateur depuis 2019

Nelson Gentiletti est membre de l'ordre des comptables professionnels agréés. Possédant une impressionnante feuille de route, M. Gentiletti occupe, depuis le 1^{er} janvier 2019, les fonctions de chef des opérations et chef des finances chez Loop Industries, Inc., une entreprise de technologie dont la mission première est d'accélérer le virage vers la gestion durable du plastique de type PET et des fibres de polyester, ainsi que réduire les sources de combustible fossile. Ses actions se transigent au NASDAQ. Ses champs d'expertise sont les opérations, les finances, les fusions-acquisitions, ainsi qu'une excellente connaissance en matière de planification stratégique. De novembre 2011 à décembre 2018, il a occupé les fonctions de chef des finances et du développement chez Transcontinental où il a contribué à la transformation de l'entreprise. Auparavant, il a occupé les fonctions de chef des opérations et chef des finances chez Transat AT inc. Il est membre du comité d'audit et des finances et du comité des ressources humaines de la Société. M. Gentiletti siège au conseil d'administration et au comité audit et finances de SportsScene Group, Inc. depuis 2006, ainsi qu'au comité consultatif de l'école de gestion John Molson. Il détient un baccalauréat en commerce de l'Université Concordia (Québec) (1983) ainsi qu'un diplôme d'études supérieures en expertise-comptable de l'Université McGill (Québec) (1985).

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2019		31 DÉCEMBRE 2018		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2019 (\$) ⁽⁵⁾
ACTIONS	UAD ⁽⁴⁾	ACTIONS	UAD		
—	1 408	—	—	1 408	15 784



Principale fonction : Consultante en affaires

Comité(s) :
Audit et Finances (Membre)
Gouvernance et mises en candidatures (Membre)

Résultat des votes 2019 en faveur (%) : S.O.

Principales compétences : Leadership de direction (chef de la direction ou membre de la haute direction) | Comptabilité, finances et gestion de risques | Gouvernance | Fusions et acquisitions et financements

Elif Lévesque ⁽⁹⁾
Âge 46
Montréal (Québec)
Canada
Indépendante ⁽¹⁾
Administratrice depuis 2019

Elif Lévesque est présentement consultante en affaires. Entre juin 2014 et février 2020, elle était chef de la direction financière et vice-présidente aux finances de Redevances Aurifères Ltée Osisko. Auparavant, M^{me} Lévesque occupait les fonctions de vice-présidente et contrôleur de Corporation Minière Osisko et a contribué de manière significative au département des finances d'Osisko depuis 2008. M^{me} Lévesque cumule plus de 20 années d'expérience acquise dans les entreprises inscrites au Canada et aux États-Unis, dont 18 années auprès de producteurs aurifères intermédiaires importants (Cambior inc. 2002-2006 et lamgold Corporation 2006-2008). Elle est membre du comité d'audit et des finances et du comité de gouvernance et des mises en candidatures de la Société. M^{me} Lévesque est membre du conseil d'administration de la société Gold Terra Resource Corp et elle est présidente de son comité d'audit. Elle est membre de l'Ordre des comptables professionnels du Québec et détient un MBA de Clark University (Massachusetts, É-U) de même que le titre IAS.A. Elle s'investit pour la levée de fonds annuelle du Centre des Femmes de Montréal. M^{me} Lévesque fut couronnée dans la catégorie « Dirigeant financier d'une petite ou moyenne entreprise » dans la compétition Les As de la finance de 2018, FEI Canada, Section du Québec et fut désignée comme l'une des femmes les plus influentes de son secteur, soit dans le « Top 100 global inspirational women in mining », édition 2018 de Women in Mining Royaume-Uni.

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2019		31 DÉCEMBRE 2018		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2019 (\$) ⁽⁵⁾
ACTIONS	UAD ⁽⁴⁾	ACTIONS	UAD		
—	1 408	—	—	1 408	15 784

(1) Le terme « Indépendant » s'entend ici au sens des normes d'indépendance de l'article 1.2 du Règlement 58-101 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

(2) Détenues directement ou indirectement par Gestion Alain Lemaire inc., dont M. Alain Lemaire est l'unique actionnaire votant.

(3) 36 277 actions détenues directement ou indirectement par Tremor II inc. dont M^{me} Sylvie Lemaire est actionnaire à hauteur de 50 %.

(4) Pour les administrateurs externes, les UAD sont payées annuellement, tel que décrit à la section 3.8.3 Régime d'unités d'actions différées, à la page 30 de la circulaire et ont été attribuées le 15 janvier 2020. Pour les membres de la haute direction visés, incluant Alain Lemaire et Mario Plourde, les UAD sont attribuées annuellement, tel que décrit à la section 3.1.4 Éléments de la rémunération à la page 19 de la circulaire et ont été attribuées le 19 août 2019.

(5) La valeur à risque totale est calculée en utilisant le cours de clôture du prix de l'action ordinaire de la Société à la Bourse de Toronto (TSX) au 31 décembre 2019 (11.21 \$).

(6) Détenues directement par Foresee Capital, dont M. Martin Couture est l'unique actionnaire.

(7) M^{me} Mélanie Dunn a été nommée au conseil d'administration le 21 octobre 2019 et est devenue membre du comité des ressources humaines et du comité de santé et sécurité, de l'environnement

et du développement durable le 1er janvier 2020.

(8) M. Nelson Gentiletti a été nommé au conseil le 21 octobre 2019 et est devenu membre du comité d'audit et des finances et du comité des ressources humaines le 1er janvier 2020.

(9) Mme Elif Lévesque a été nommée au conseil le 21 octobre 2019 et est devenue membre du comité d'audit et des finances et du comité de gouvernance et des mises en candidatures le 1er janvier 2020.

8.2 Interdictions d'opérations, faillites, amendes ou sanctions

À la connaissance de la Société, aucun administrateur ou dirigeant de la Société ni aucun actionnaire détenant suffisamment de titres de la Société pour influencer de façon importante sur le contrôle de celle-ci :

- a) est ou a été, au cours des dix années précédant la date de la présente notice annuelle, administrateur ou dirigeant d'une autre compagnie qui, pendant que la personne occupait cette fonction,
 - i) a fait l'objet d'une interdiction d'opérations ou d'une ordonnance semblable ou s'est vu refuser le droit de se prévaloir de toute dispense prévue par la législation en valeurs mobilières pendant plus de trente jours consécutifs;
 - ii) ou après la cessation des fonctions de la personne, a fait l'objet d'une interdiction d'opérations ou d'une ordonnance semblable ou s'est vu refuser le droit de se prévaloir de toute dispense prévue par la législation en valeurs mobilières pendant plus de 30 jours consécutifs en raison d'un événement survenu pendant que la personne exerçait cette fonction;
 - iii) ou au cours de l'exercice suivant la cessation des fonctions de celle-ci, a fait faillite, a fait une proposition concordataire en vertu de la législation sur la faillite ou l'insolvabilité, a été poursuivi par ses créanciers, a conclu un concordat ou un compromis avec eux, a intenté des poursuites contre eux, a pris des dispositions ou fait des démarches en vue de conclure un concordat ou un compromis avec eux ou un séquestre, un séquestre-gérant ou un syndic de faillite a été nommé pour détenir ses biens.
- b) s'est vu imposer des amendes ou des sanctions par un tribunal en vertu de la législation en valeurs mobilières ou par une Autorité canadienne en valeurs mobilières, ou a conclu une entente de règlement avec celle-ci; ou
- c) s'est vu imposer toute autre amende ou sanction par un tribunal ou un organisme de réglementation qui serait susceptible d'être considérée comme importante par un investisseur raisonnable ayant à prendre une décision en matière de placement, à l'exception de :
 - i) M. Sellyn s'est joint au conseil de Beyond the Rack Enterprises Inc. le 26 février 2014, à titre d'administrateur indépendant pour compléter l'actionnariat représentant le capital de risques et la direction. Ayant examiné plusieurs options pour financer les opérations et le plan stratégique de la Société, celle-ci a déposé une demande de protection et a obtenu un arrêt des procédures le 24 mars 2016, en vertu de la Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies (Canada), alors que l'implantation d'un plan de rationalisation et de restructuration de ses activités fut déterminée comme étant le seul moyen pour la Société de poursuivre ses opérations. Dans le cadre de ces procédures, la Société a déposé un plan de compromis, lequel fut approuvé par une majorité des créanciers et sanctionné par la Cour le 15 septembre 2016.
 - ii) En janvier 2017, le créancier garanti de premier rang restant et l'unique actionnaire de Groupe de Transport Calyx Inc. (« Calyx ») ont demandé à Mme Michelle Cormier de devenir l'unique administratrice et dirigeante de Calyx. Son mandat, en cette qualité, était de liquider Calyx de la manière la plus efficiente possible, après la vente par Calyx, en décembre 2016, de la totalité des actifs et des entreprises servant à son exploitation. La plus grande partie du produit net tiré de cette vente a été affecté au remboursement de la dette bancaire, des indemnités de départ aux employés et des fournisseurs. Après tous ces paiements, l'encaisse était insuffisante pour rembourser le créancier garanti restant. Compte tenu de l'insolvabilité de Calyx, Mme Michelle Cormier, en sa qualité d'administratrice de Calyx, a approuvé une cession en faillite volontaire aux termes de la Loi sur la faillite et l'insolvabilité afin de mener à terme la dissolution des affaires de Calyx et de s'acquitter de son mandat.
 - iii) Hubert T. Lacroix a agi comme administrateur (à compter du 21 janvier 2019) et ensuite comme président du conseil d'administration (à compter du 14 mai 2019) de Stornoway Diamond Corporation jusqu'au 1er novembre 2019. Stornoway et ses filiales canadiennes ont demandé la protection de la Loi sur les arrangements avec les créanciers (LACC) le 9 septembre 2019. Le processus en vertu de la LACC a été conclu par ordonnance de la Cour Supérieure du Québec en novembre 2019 et la filiale en exploitation de Stornoway s'est affranchie de ce processus, poursuivant ses activités sans interruption après la mise en oeuvre réussie des opérations de restructuration de Stornoway. En novembre 2019, Stornoway et certaines de ses filiales non en exploitation ont fait une cession volontaire de leurs biens dans le cadre d'une faillite aux termes de la Loi sur la faillite et l'insolvabilité. Il agit maintenant comme président du conseil d'administration de la compagnie qui a poursuivi les activités de Stornoway.
 - iv) M. Garneau est membre du conseil et président de Louis Garneau Sports inc., un manufacturier et distributeur de vêtements et d'accessoires de sports. Le 3 mars 2020, la société a déposé un avis d'intention de faire une proposition et a obtenu un arrêt des procédures, en vertu de la Loi sur la faillite et l'insolvabilité (Canada), alors que l'implantation d'un plan de restructuration de ses activités fut déterminée comme étant le seul moyen pour la société de poursuivre ses opérations.

8.3 Renseignements sur les dirigeants

Dirigeants	Postes dans la Société
Alain Lemaire Kingsey Falls (Québec)	Président exécutif du conseil d'administration
Mario Plourde Kingsey Falls (Québec)	Président et chef de la direction
Allan Hogg Kingsey Falls (Québec)	Vice-président et chef de la direction financière
Maryse Fernet Kingsey Falls (Québec)	Chef de la direction des ressources humaines
Dominic Doré Mont-Saint-Hilaire (Québec)	Chef de la direction de la chaîne d'approvisionnement et de l'information
Hugo D'Amours Saint-Bruno de Montarville, Québec	Vice-président, communications, affaires publiques et développement durable
Léon Marineau Kingsey Falls (Québec)	Vice-président, environnement
Robert F. Hall Canton de Hatley (Québec)	Chef de la stratégie, des affaires juridiques et secrétaire corporatif
Thierry Trudel Montréal (Québec)	Chef de la direction expérience client
Jean-David Tardif Candiac (Québec)	Président et chef de l'exploitation, Groupe Tissu
Charles Malo Boucherville (Québec)	Président et chef de l'exploitation, Groupe Emballage carton-caisse
Luc Langevin Notre-Dame-des-Prairies (Québec)	Président et chef de l'exploitation, Groupe Produits spécialisés

Au cours des cinq dernières années, chacun des membres de la haute direction de la Société a occupé son poste principal actuel ou d'autres fonctions de direction auprès de la Société ou de sociétés associées ou de coentreprises tel qu'il est indiqué à côté de leur nom. Le 13 janvier 2016, la Société a annoncé la décision de monsieur Marc-André Dépin de se retirer des fonctions de président et chef de la direction du Groupe Emballage carton-caisse et a annoncé la nomination de monsieur Charles Malo à titre de président et chef de l'exploitation. Le 9 juin 2017, la Société a annoncé la retraite de madame Suzanne Blanchet, vice-présidente principale, développement corporatif. Le 20 septembre 2017, la Société a annoncé la nomination de monsieur Thierry Trudel à titre de vice-président, innovation et marketing, lequel occupe maintenant le poste de chef de la direction expérience client depuis le 13 novembre 2019. Le 14 mars 2019, la Société a annoncé que monsieur Jean-David Tardif succédera à monsieur Jean Jobin à titre de président et chef de l'exploitation de Cascades Groupe Tissu suite à la décision de ce dernier de se retirer de ces fonctions.

Au 31 décembre 2019, les administrateurs et dirigeants de la Société étaient propriétaires véritables, en tant que groupe, de 6 163 636 actions ordinaires ou exerçaient le contrôle ou l'emprise, directement ou indirectement sur telles actions, représentant 6,54 % des actions ordinaires émises et en circulation.

RUBRIQUE 9 - POURSUITES ET APPLICATION DE LA LOI

Dans le cours normal des activités, la Société fait l'objet de diverses poursuites et d'éventualités liées surtout à des différends contractuels, à des réclamations à titre environnementales, à des réclamations relatives à la garantie de produits ainsi qu'à des problèmes de main-d'œuvre. Bien qu'il soit impossible de prédire avec certitude l'issue des poursuites non réglées ou en suspens au 31 décembre 2019, la direction est d'avis que leur règlement n'aura pas d'effets importants sur sa situation financière consolidée, ses résultats ou ses flux de trésorerie consolidés.

RUBRIQUE 10 - AGENT DE TRANSFERTS ET AGENTS CHARGÉS DE LA TENUE DES REGISTRES

L'agent de transferts et chargé de la tenue des registres de Cascades est Service aux investisseurs Computershare inc. dont les bureaux sont situés au 1500 boul. Robert-Bourassa 7^e étage, Montréal, Québec H3A 3S8, Canada. Le registre relatif aux actions ordinaires de la Société est conservé à la même adresse à Montréal.

RUBRIQUE 11 - CONTRATS IMPORTANTS

Les seuls contrats importants qui ont été conclus au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2019 ou au cours d'exercices antérieurs et qui sont encore en vigueur, lesquels furent déposés sur SEDAR, en vertu de la législation applicable, sont les suivants :

Acte régissant les billets de 5,375 % échéant en 2028, intervenu le 26 novembre 2019, entre Cascades, Cascades USA Inc. et les filiales de Cascades qui se sont portées garantes et parties à l'Acte, et Wells Fargo Bank, National Association, à titre de fiduciaire.

Acte régissant les billets de 5,125 % échéant en 2026, intervenu le 26 novembre 2019, entre Cascades, Cascades USA Inc. et les filiales de Cascades qui se sont portées garantes et parties à l'Acte, et *Wells Fargo Bank, National Association*, à titre de fiduciaire.

Acte régissant les billets de 5,125 % échéant en 2025, intervenu le 26 novembre 2019, entre Cascades, Cascades USA Inc. et les filiales de Cascades qui se sont portées garantes et parties à l'Acte, et *Computershare Trust Company of Canada*, à titre de fiduciaire.

Entente d'acquisition d'actifs entre Cascades Holding US Inc., Orchids Paper Products Company, Orchids Paper Products Company of South Carolina et Orchids Lessor SC, LLC relativement à l'achat des actifs d'Orchids Paper Products.

Quatrième convention de crédit amendée et réitérée en date du 21 décembre 2018 entre Cascades Inc., Cascades USA Inc., et à titre de prêteurs, Banque Nationale du Canada, agent administratif, La Banque de Nouvelle-Écosse, co-agent, American AgCredit, PCA, agent administratif pour la facilité de prêt à terme et un syndicat de prêteurs d'autre part (la "quatrième convention de crédit amendée et réitérée"). Aux termes de la quatrième convention de crédit amendée et réitérée, entre autres modifications, une facilité de prêt à terme de 175 000 000 \$ US a été ajoutée.

Acte régissant les billets de 5,75 % échéant en 2023, intervenu le 19 mai 2015, entre Cascades, ses filiales qui se sont portées garantes et parties à l'Acte, et *Wells Fargo Bank, National Association*, à titre de fiduciaire, tel qu'amendé les 23 septembre 2015, 9 décembre 2015, 30 septembre 2016, 29 mars 2017, 14 décembre 2017 et 8 novembre 2019.

Entente de création d'une coentreprise entre *Maritime Paper Products Limited* (MPPL) et Cascades Canada ULC intervenue le 27 novembre 2013 relativement à *Maritime Paper Products Limited Partnership* pour l'intégration des usines de Terre-Neuve et Moncton du Groupe Emballage carton-caisse.

RUBRIQUE 12 - INTÉRÊTS DES EXPERTS

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., Société de comptables professionnels agréés (« PWC »), est l'auditeur indépendant de la Société qui a préparé le rapport de l'auditeur indépendant daté du 28 février 2020 portant sur les états financiers consolidés de la Société et les notes y afférentes au 31 décembre 2019 et 2018. PWC a confirmé son indépendance par rapport à la Société, au sens du Code de déontologie de l'Ordre des comptables professionnels agréés du Québec.

RUBRIQUE 13 - COMITÉ D'AUDIT ET DES FINANCES

13.1 Composition et mandat

Le comité d'audit et des finances de Cascades (le « comité ») se compose de sept (7) administrateurs indépendants, soit Messieurs Georges Kobrynsky (président), Laurence Sellyn, Martin Couture et Nelson Gentiletti et Mesdames Sylvie Vachon, Michelle Cormier et Elif Lévesque. Le comité est régi par une charte dont copie est jointe à la présente Notice annuelle à l'Annexe A. Tous les membres du comité sont indépendants au sens attribué à ce terme à l'article 1.4 de l'Instrument multilatéral 52-110 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, et possèdent des compétences financières.

13.2 Expérience et formation pertinentes des membres

La section qui suit présente la formation et l'expérience pertinente de chaque membre du comité qui leur donne (a) la compréhension des principes comptables utilisés par la Société pour établir ses états financiers, (b) la capacité d'évaluer de manière générale l'application de ces principes comptables, (c) l'expérience dans l'établissement, la vérification, l'analyse ou l'évaluation d'états financiers qui présentent des questions comptables d'une ampleur et d'un degré de complexité comparables dans l'ensemble à ceux des questions dont on peut raisonnablement penser qu'elles seront soulevées par les états financiers de la Société, ou une expérience de supervision active de personnes exerçant ces activités et (d) la compréhension des contrôles internes et des procédures de présentation de l'information financière.

NOM DU MEMBRE DU COMITÉ	EXPÉRIENCE ET FORMATION PERTINENTES
Georges Kobrynsky	M. Kobrynsky est administrateur de sociétés et a occupé le poste de vice-président principal, Investissements, Groupe Produits forestiers de la Société générale de financement du Québec de 2005 à 2010. Il a également occupé, pendant plus de 30 ans de nombreux postes de direction chez Domtar inc. M. Kobrynsky possède des compétences financières et des compétences d'exploitation et comprend l'étendue et la complexité des questions qui peuvent être raisonnablement soulevées dans le cadre de l'examen des états financiers de la Société. M. Kobrynsky est membre du conseil d'administration de Supremex inc.
Laurence Sellyn	M. Sellyn, anciennement premier vice-président et chef des services financiers et administratifs de Vêtements de Sport Gildan inc., a aussi occupé le poste de chef des finances et autres postes de haute direction au sein de diverses sociétés ouvertes canadiennes de renommée. M. Sellyn est comptable agréé du Royaume-Uni et possède des compétences financières et des compétences d'exploitation et comprend l'étendue et la complexité des questions qui peuvent être raisonnablement soulevées dans le cadre de l'examen des états financiers de la Société.
Sylvie Vachon	En tant que présidente-directrice générale de l'Administration portuaire de Montréal, M ^{me} Vachon possède des compétences financières et des compétences d'exploitation et comprend l'étendue et la complexité des questions qui peuvent être raisonnablement soulevées dans le cadre de l'examen des états financiers de la Société. Elle a également occupé, entre autres, pour le compte de cette agence fédérale, le poste de vice-présidente, administration et ressources humaines de 1997 à 2009, dont les responsabilités incluaient la direction des services financiers, l'immobilier, l'approvisionnement, les technologies de l'information, l'amélioration continue et les ressources humaines. M ^{me} Vachon est membre du conseil d'administration de Quincaillerie Richelieu Ltée.
Michelle Cormier	M ^{me} Cormier, CPA, CA, agit à titre d'associée-exploitation pour Wynnchurch Capital (Canada) inc. depuis 2014. Cadre de niveau supérieur ayant de l'expérience en gestion financière, en consultation stratégique et en financement d'entreprises, elle possède une connaissance approfondie des marchés financiers et publics au Canada et aux États-Unis. M ^{me} Cormier siège au conseil d'administration d'Uni-Sélect inc. et Champion Iron Ore Ltd.
Martin Couture	M. Couture est président et chef de la direction de Sanimax Inc. Associant des compétences solides en leadership et une vaste expérience opérationnelle, il comprend l'ampleur et la complexité des questions comptables qui peuvent raisonnablement être soulevées au cours de l'examen des états financiers de la Société.
Elif Lévesque	M ^{me} Lévesque, CPA, CGA, possède une vaste expérience en gestion financière grâce aux divers postes qu'elle a occupés dans des sociétés cotées en bourse à Toronto et à New York. Elle occupait le poste de chef de la direction financière et vice-présidente aux finances d'Osisko Gold Royalties Ltd. jusqu'en février 2020. M ^{me} Lévesque est membre du conseil d'administration de Gold Terra Resource Corp. et présidente de son comité d'audit.
Nelson Gentiletti	M. Gentiletti est un CPA et est actuellement chef de l'exploitation et chef des finances de Loop Industries Inc., une entreprise technologique cotée au NASDAQ. Il possède une vaste expérience en financement et en comptabilité à l'échelle mondiale, ayant été chef de la direction financière de Transcontinental inc. et de Transat AT inc. M. Gentiletti siège actuellement au conseil d'administration et au comité d'audit de SportsScene Group.

13.3 Honoraires de l'auditeur indépendant

Le tableau suivant présente par catégorie les honoraires encourus par la Société et payés à PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l., Société de comptables professionnels agréés, en dollars canadiens durant les deux derniers exercices financiers pour les divers services rendus à la Société et à ses filiales :

SERVICES	HONORAIRES 31 DÉCEMBRE 2018	HONORAIRES 31 DÉCEMBRE 2019
Honoraires d'audit ⁽¹⁾	1 550 145 \$	1 887 790 \$
Honoraires liés à l'audit ⁽²⁾	24 750 \$	217 750 \$
Honoraires pour services fiscaux ⁽³⁾	262 487 \$	249 879 \$
Autres honoraires ⁽⁴⁾	130 478 \$	26 295 \$
Total	1 967 860 \$	2 381 714 \$

(1) Services professionnels liés au dépôt de documents statutaires et réglementaires et audit des états financiers annuels de la Société.

(2) Services professionnels liés à l'audit et aux consultations sur des questions de comptabilité et d'ordre réglementaire.

(3) Services professionnels reliés à la conformité aux lois en matière d'impôt.

(4) Services professionnels constitués principalement de services de soutien aux transactions.

13.4 Politique et procédures en regard de l'attribution de contrats relatifs aux services d'audit et Services non liés à l'audit

Le comité d'audit et des finances (le « comité ») de la Société a adopté une politique et des procédures d'approbation préalables des services rendus par l'auditeur indépendant (la « politique ») qui décrit les procédures et les conditions selon lesquelles les services admissibles rendus par l'auditeur indépendant sont approuvés au préalable. Selon cette politique, les services comportant des honoraires inférieurs à 25 000 \$ sont pré-approuvés jusqu'à un maximum de 50 000 \$ annuellement. Le comité a délégué au président du comité le pouvoir d'approuver au préalable tout service n'ayant pas déjà été approuvé par le comité qui entraînerait des frais non budgétés jusqu'à 100 000 \$ par mandat. Les services impliquant des frais de plus de 100 000 \$ requièrent la pré-approbation de tous les membres du comité.

RUBRIQUE 14 - RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES

D'autres informations, y compris la rémunération des administrateurs et dirigeants et l'endettement des dirigeants, les principaux porteurs de titres de Cascades ainsi que les options d'achat de titres et les intérêts des initiés dans les affaires importantes, s'il y a lieu, sont présentées dans la Circulaire de direction relative à l'assemblée générale annuelle des actionnaires.

Des renseignements financiers supplémentaires pour l'année fiscale se terminant le 31 décembre 2019 figurent dans les états financiers de la Société (et dans le rapport de gestion y afférent) présentés dans le rapport annuel 2019.

En outre, les documents suivants peuvent être obtenus sur demande écrite adressée au secrétaire corporatif de la Société :

- a) Lorsque Cascades entend procéder à l'émission de capital-actions suivant l'utilisation d'un prospectus simplifié ou le dépôt d'un prospectus simplifié provisoire en conformité avec l'émission de capital-actions proposée :
 - (i) un exemplaire de la dernière Notice annuelle de la Société, de même que tout document ou des pages pertinentes de tout document, intégré par renvoi dans la Notice annuelle;
 - (ii) un exemplaire du dernier rapport annuel de la Société à l'égard du dernier exercice terminé, un exemplaire des états financiers comparatifs de la Société pour son dernier exercice financier pour lequel des états financiers ont été déposés, de même que du rapport de l'auditeur indépendant qui les accompagne, et l'analyse par la direction ainsi qu'un exemplaire des états financiers intermédiaires de la Société qui ont été déposés, le cas échéant, pour toute période postérieure à la fin de son dernier exercice;
 - (iii) un exemplaire de la circulaire de la direction de la Société relative à sa dernière assemblée générale annuelle des actionnaires à laquelle des administrateurs ont été élus; et
 - (iv) un exemplaire de tout autre document, lequel a été incorporé par référence ou renvoi à l'intérieur d'un prospectus simplifié provisoire ou prospectus simplifié; ou
- b) En tout autre temps, des exemplaires des documents mentionnés aux points (i) à (iii) ci-dessus peuvent être obtenus du secrétaire corporatif de la Société à l'adresse indiquée ci-après; toutefois, la Société se réserve le droit d'exiger le paiement de frais raisonnables si la personne ou la compagnie qui fait la demande n'est pas un porteur de titres de Cascades.

La plupart des renseignements au sujet de la Société dont il est fait état ci-dessus peuvent être consultés sur SEDAR, à www.sedar.com, et sur le site internet de la Société, à www.cascades.com.

Cascades inc.

Secrétariat corporatif
404, boul. Marie-Victorin, C.P. 30
Kingsey Falls (Québec) J0A 1B0
Téléphone : (819) 363-5100
Télécopieur : (819) 363-5127

ANNEXE A

CHARTRE DU COMITÉ D'AUDIT ET DES FINANCES

1. OBJET

La présente charte vise à décrire le rôle du comité d'audit et des finances (le « comité ») ainsi que les fonctions et les responsabilités qui lui sont déléguées par le conseil d'administration (le « conseil »). Le comité a pour principale fonction d'aider le conseil à s'acquitter de sa responsabilité de surveillance à l'égard des questions suivantes :

- la qualité et l'intégrité des états financiers de la Société;
- le processus de gestion du risque d'entreprise;
- le processus de présentation et de communication de l'information financière;
- les systèmes de contrôle interne et de contrôles financiers;
- les compétences, le rendement et l'indépendance de l'auditeur indépendant de la Société;
- la fonction et le processus d'audit interne;
- le respect par la Société des exigences légales et réglementaires afférentes aux états financiers de la Société;
- toute autre responsabilité que le conseil pourrait lui déléguer de temps à autre.

2. RÉPARTITION DES RESPONSABILITÉS

En remplissant les fonctions du comité décrites dans la présente charte, les membres du comité reconnaissent que le rôle de celui-ci est d'exercer une fonction de surveillance des processus d'information financière au nom du conseil et de faire rapport régulièrement de ses activités à celui-ci. La direction de la Société est responsable de la préparation, de la présentation et de l'intégrité des états financiers de la Société et de l'efficacité des mesures de surveillance internes visant l'information financière.

La direction doit maintenir en vigueur des principes et politiques adéquats de rapports comptables et financiers et des contrôles internes et procédures en conformité avec les normes comptables et les lois et règlements applicables. L'auditeur indépendant a la responsabilité de planifier et d'exécuter l'audit des états financiers annuels de la Société et de l'audit annuel de l'évaluation effectuée par la direction de l'efficacité des mesures de surveillance internes visant l'information financière et autres procédures d'audit.

Dans l'exécution de ses fonctions, les membres du comité se doivent d'entretenir des discussions constructives et ouvertes avec le conseil, l'auditeur indépendant, l'auditeur interne et la direction de la Société.

3. COMPOSITION ET ORGANISATION

Le comité se compose d'un minimum de trois administrateurs lesquels sont nommés par le conseil à la première réunion qui suit l'assemblée annuelle des actionnaires. Chaque membre du comité doit satisfaire aux exigences applicables en matière d'indépendance et d'expérience imposées par les lois régissant la Société, les bourses applicables à la cote desquelles les titres de la Société sont inscrits et les autorités de réglementation en valeurs mobilières compétentes.

Tous les membres du comité doivent avoir des compétences financières selon les lois applicables, et au moins un membre du comité doit avoir une expertise en comptabilité ou en gestion financière connexe selon l'appréciation du conseil.

Le comité choisit un des membres du comité comme président du comité et, le secrétaire ou secrétaire adjoint de la Société ou la personne désignée par le secrétaire est le secrétaire de toutes les réunions du comité et tient les procès-verbaux des délibérations du comité.

4. RÉUNIONS ET RESSOURCES

Le comité doit se réunir au moins quatre fois par année ou plus souvent si les circonstances le justifient. Dans le cadre de son mandat de favoriser des relations ouvertes, le comité doit aussi rencontrer l'auditeur interne, la direction et l'auditeur indépendant à des fins de discussion, au cours de réunions séparées, à huis clos, selon le besoin.

Le comité établit ses propres règles et procédures (sous réserve de toute directive particulière provenant du conseil) et se réunit au lieu et selon les modalités prévues dans ses règles. Lors des réunions du comité, la présence d'une majorité de ses membres en fonction constitue quorum.

Le président du comité établit l'ordre du jour de chaque réunion du comité en consultation avec le vice-président et chef de la direction financière, le secrétaire et l'auditeur interne. L'ordre du jour et les documents pertinents sont distribués aux membres du comité en temps utile avant les réunions.

Le président du comité fait rapport trimestriellement et au besoin au conseil des activités du comité et présente des recommandations pour toutes questions que le comité pourra juger nécessaires ou appropriées.

Le comité dispose en tout temps de voies de communication directes et transparentes avec la direction, l'auditeur interne et l'auditeur indépendant lui permettant d'étudier au besoin avec eux de questions particulières.

Le comité a le pouvoir, sans autre approbation du conseil, d'engager des conseillers externes, y compris des conseillers juridiques, comme il le juge approprié pour exercer ses fonctions, et de fixer et de payer leur rémunération.

Le comité a le droit, dans l'exercice de ses fonctions et pour s'acquitter de ses responsabilités, d'examiner les livres et les comptes pertinents de la Société, ses divisions et ses filiales.

5. FONCTIONS ET RESPONSABILITÉS

Outre les responsabilités susmentionnées, le comité traite des questions suivantes :

5.1 À L'ÉGARD DE LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

- examine la qualité et l'intégrité du processus comptable et du processus de présentation et de communication de l'information financière de la Société au moyen de discussions avec la direction, l'auditeur indépendant et l'auditeur interne;
- examine avec la direction et l'auditeur indépendant les états financiers annuels audités de la Société, y compris l'information contenue dans le rapport de gestion, les communiqués de presse connexes ainsi que le rapport de l'auditeur indépendant sur les états financiers annuels audités avant leur divulgation au public et le dépôt auprès des autorités en valeurs mobilières;
- examine les états financiers intermédiaires non audités, y compris le rapport de gestion pour chaque période intermédiaire d'un exercice financier et les communiqués de presse connexes avant leur divulgation au public et le dépôt auprès des autorités en valeurs mobilières;
- examine l'information financière contenue dans les prospectus, notices d'offre, la notice annuelle et autres documents d'information publics renfermant de l'information financière auditée ou non auditée, soumis à l'approbation du conseil;
- examine avec l'auditeur indépendant et la direction la qualité, la pertinence et la communication des principes et conventions comptables de la Société, des hypothèses sous-jacentes et des pratiques en matière de présentation de l'information ainsi que les propositions de modification à ceux-ci;
- passe en revue les analyses ou autres communications écrites préparées par la direction, l'auditeur interne ou l'auditeur indépendant indiquant les questions importantes concernant la présentation de l'information financière et les décisions prises dans le cadre de la préparation des états financiers, y compris toute analyse de l'incidence de l'application d'autres méthodes conformes aux normes internationales d'information financière (les « IFRS ») sur les états financiers;
- vérifie que les attestations de la direction à l'égard des rapports financiers sont conformes à la législation applicable;
- passe en revue les litiges importants et les initiatives d'ordre réglementaire ou comptable qui pourrait avoir une influence appréciable sur la situation financière ou les résultats d'exploitation de la Société et vérifie la pertinence de leur communication dans les documents révisés par le comité;
- passe en revue les résultats de l'audit externe, les problèmes importants qui ont retenu l'attention de l'auditeur indépendant à l'occasion de l'audit ainsi que la réponse ou le plan d'action de la direction relativement à toute lettre de recommandations de l'auditeur indépendant.

5.2 À L'ÉGARD DE LA GESTION DES RISQUES ET DES CONTRÔLES INTERNES

- reçoit périodiquement un rapport de la direction évaluant le caractère adéquat et l'efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information et des systèmes de contrôle interne de la Société;
- passe en revue les protections d'assurances de la Société chaque année et au besoin;
- évalue l'efficacité de l'ensemble du système des contrôles internes ainsi que du processus d'identification et de gestion des principaux risques pour la Société;
- surveille la structure capital de la Société et s'assure que celle-ci a la capacité et la flexibilité requises pour mettre en oeuvre ses plans stratégiques et répondre aux exigences de remboursement de la dette;

- examine la pertinence de toute forme de financement;
- passe en revue les dépenses en immobilisations importantes et autres dépenses importantes, les opérations entre personnes apparentées importantes et toute autre opération qui pourrait modifier la structure financière ou organisationnelle de la Société, y compris les postes hors bilan;
- s'enquiert périodiquement des politiques de capitalisation des régimes de retraite de même que de la gestion des placements, de la structure et du rendement des régimes de retraite.
- aide le conseil à s'acquitter de sa responsabilité de s'assurer que la Société respecte les exigences légales et réglementaires applicables afférentes aux états financiers de la Société;
- tout en s'assurant de maintenir le caractère confidentiel et anonyme des communications, établit des procédures pour la réception, la conservation et le traitement des plaintes communiquées à la Société au sujet des questions de comptabilité, de contrôles comptables internes ou d'audit, y compris les préoccupations transmises par les employés concernant des questions de comptabilité ou d'audit;
- passe en revue périodiquement avec le conseil, les auditeurs internes et l'auditeur indépendant de la Société et les membres de la direction, le programme et les pratiques antifraudes de la Société.

5.3 À L'ÉGARD DE LA FONCTION DE L'AUDITEUR INTERNE

- examine, de concert avec la direction, la qualité et l'expérience des effectifs et recommande, s'il y a lieu, la nomination ou le remplacement de l'auditeur interne;
- examine régulièrement le rendement de la fonction d'audit interne, ses responsabilités, sa dotation en personnel, son budget et la rémunération de ses membres;
- passe en revue et approuve à chaque année le plan d'audit interne;
- tient des discussions privées avec l'auditeur interne pour établir l'indépendance de l'audit interne, le niveau de collaboration obtenu de la direction, le degré d'interaction avec l'auditeur indépendant, ainsi que les divergences d'opinion ou autres différends non résolus.

5.4 À L'ÉGARD DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

- recommande au conseil, la nomination de l'auditeur indépendant et, s'il y a lieu, leur destitution (dans les deux cas, sous réserve de l'approbation des actionnaires), les évalue, les rémunère, et examine leurs compétences, leur rendement et leur indépendance;
- s'assure que l'auditeur indépendant en tant que représentant des actionnaires rend des comptes au comité et au conseil;
- approuve tous les services d'audit fournis par l'auditeur indépendant, et détermine et approuve au préalable les services non liés à l'audit, conformément aux lois et règlements applicables;
- discute avec l'auditeur indépendant de la qualité et non seulement de l'acceptabilité des principes comptables de la Société, comprenant i) toutes les conventions et pratiques comptables essentielles utilisées, ii) les autres traitements de l'information financière qui ont fait l'objet de discussions avec la direction, les implications de leur utilisation ainsi que iii) toute autre communication écrite importante entre la Société et l'auditeur indépendant, y compris tout désaccord ou différend non résolu entre la direction et l'auditeur indépendant qui pourraient avoir une incidence sur les états financiers;
- passe en revue au moins une fois par année, un rapport de l'auditeur indépendant décrivant ses relations avec la Société et confirmant son indépendance, et discute avec l'auditeur indépendant de toute relation ou service pouvant avoir des répercussions sur la qualité des services d'audit, ou l'objectivité et l'indépendance de l'auditeur indépendant;
- examine et approuve les politiques de la Société en matière d'embauche visant des associés et des salariés, anciens ou actuels, de l'auditeur indépendant de la Société.

5.5 ÉVALUATION DU RENDEMENT DU COMITÉ

- prépare et révise avec le conseil, une évaluation annuelle de rendement du comité et de ses membres et passe en revue une fois par année, le libellé de son mandat afin de s'assurer qu'il est toujours adéquat, et formule, s'il y a lieu, des recommandations au conseil.

Approuvé par le conseil d'administration le 12 mars 2014.