

Rapport trimestriel 3

pour les périodes de trois mois et de neuf mois
terminées les 30 septembre 2023 et 2022



Cascades

Source de possibilités

Table des matières

Analyse de la direction

À nos actionnaires.....	3
Notre entreprise.....	6
Faits saillants.....	7
Perspectives pour le quatrième trimestre.....	8
Facteurs clés.....	9
Indicateurs de rendement opérationnels.....	10
Prix de marché historiques des principaux produits et des matières premières.....	11
Revue financière - 2023.....	12
Revue des secteurs.....	17
Activités corporatives, récupération et recyclage.....	22
Situation de trésorerie et ressources en capital.....	22
Situation financière consolidée au 30 septembre 2023 et aux 31 décembre 2022 et 2021.....	24
Renseignements à l'égard du capital-actions.....	26
Principales conventions comptables, estimations comptables et jugements.....	27
Contrôles et procédures.....	27
Facteurs de risque.....	27
Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières.....	28
Information financière historique.....	34
Annexe - Information pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2023 et 2022.....	35

États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités

Bilans consolidés.....	40
Résultats consolidés.....	41
États consolidés du résultat global.....	42
États consolidés des capitaux propres.....	43
Tableaux consolidés des flux de trésorerie.....	44
Information sectorielle.....	45
Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.....	49

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le document suivant présente le rapport financier trimestriel et l'analyse de la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière de Cascades inc. - ci-après appelée « Cascades » ou « la Société ». Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes afférentes pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2023 et 2022 et avec les plus récents états financiers consolidés audités. Les renseignements qu'il contient comprennent les faits importants en date du 8 novembre 2023, date à laquelle le conseil d'administration de la Société a approuvé l'analyse. Pour de plus amples renseignements, les lecteurs sont priés de consulter la Notice annuelle de la Société, publiée séparément. Des renseignements supplémentaires sur la Société sont également disponibles sur le site web SEDAR au www.sedarplus.ca.

L'information financière présentée ci-après ainsi que les montants figurant dans les tableaux sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire, et ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB), sauf indication contraire. Sauf indication contraire, et à moins que le contexte ne l'exige autrement, les termes « nous », « notre » et « nos » font référence à Cascades inc. de même qu'à toutes ses filiales, coentreprises et entreprises associées.

La présente analyse a pour but de fournir aux lecteurs l'information que la direction estime essentielle à l'interprétation des résultats actuels de Cascades et à l'évaluation des perspectives de la Société. Par conséquent, certaines des déclarations contenues dans cette analyse des résultats d'exploitation et de la situation financière, y compris celles qui ont trait aux résultats et au rendement pour les périodes futures, constituent, au sens des lois sur les valeurs mobilières, des déclarations prospectives fondées sur les prévisions actuelles. L'exactitude de ces déclarations dépend d'un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant entraîner un écart notable entre les résultats réels et ceux prévus, ce qui inclut, sans pour autant s'y limiter, la conjoncture économique en général, les baisses de la demande pour les produits de la Société, le coût et la disponibilité des matières premières, les fluctuations de la valeur relative de certaines devises, les variations des prix de vente, ainsi que tout changement défavorable dans la conjoncture générale du marché et de l'industrie. À moins d'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, Cascades n'assume aucune obligation quant à la mise à jour ou à la révision des déclarations prospectives en raison de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres changements. L'analyse de la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière inclut également des indicateurs et des indices de prix, de même que des analyses de sensibilité et de variance ayant comme objectif de fournir une meilleure compréhension des tendances de notre exploitation. Ces renseignements reposent sur les meilleures estimations dont dispose la Société.

ANALYSE DE LA DIRECTION À NOS ACTIONNAIRES

APERÇU FINANCIER

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)	T3 2023	T2 2023	T3 2022
Ventes	1 198	1 168	1 174
Bénéfice d'exploitation	80	64	25
BAIIA (A) (bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté) ¹	161	141	111
BAIIA (A) en pourcentage des ventes ¹	13,4 %	12,1 %	9,5 %
Bénéfice net (perte nette)			
Tel que divulgué	34	22	(2)
Ajusté ¹	45	26	20
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (de base) (en dollars canadiens)			
Tel que divulgué	0,34 \$	0,22 \$	(0,02) \$
Ajusté ¹	0,44 \$	0,27 \$	0,20 \$
Investissements en capital, déduction faite des produits de cessions	56	104	121
Dividendes déclarés par action ordinaire (en dollars canadiens)	0,12 \$	0,12 \$	0,12 \$
SITUATION FINANCIÈRE			
Actif total	4 938	4 912	5 057
Dette nette ¹	2 088	2 076	2 011
Ratio dette nette / BAIIA (A) ¹	3,8 x	4,1 x	6,2 x
Capitaux propres des actionnaires	1 820	1 779	1 929
par action ordinaire (en dollars canadiens)	18,07 \$	17,68 \$	19,22 \$
Fonds de roulement sur les ventes ^{1,3}	10,3 %	10,6 %	10,2 %
INDICATEURS CLÉS			
Expéditions totales (en '000 de t.c.) ²	563	532	525
\$ US/\$ CAN - Taux moyen	0,75 \$	0,74 \$	0,77 \$

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

² Les expéditions n'incluent pas l'élimination des expéditions intersecteurs entre les différents secteurs. Excluant les expéditions du secteur des produits spécialisés en raison de la variété d'unités de mesure que ce secteur utilise.

³ En pourcentage des ventes = fonds de roulement moyen trimestriel des douze derniers mois (DDM) / ventes DDM.

VENTES PAR SECTEUR

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2023	T2 2023	T3 2022
Produits d'emballage			
Carton-caisse	593	562	595
Produits spécialisés	157	164	168
Ventes intersecteurs	(7)	(9)	(11)
	743	717	752
Papiers tissu	422	416	382
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	33	35	40
Ventes	1 198	1 168	1 174

BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2023	T2 2023	T3 2022
Produits d'emballage			
Carton-caisse	61	62	68
Produits spécialisés	13	19	20
Papiers tissu	38	18	(31)
Activités corporatives, récupération et recyclage	(32)	(35)	(32)
Bénéfice (perte) d'exploitation	80	64	25

BAIIA (A)¹ PAR SECTEUR

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2023	T2 2023	T3 2022
Produits d'emballage			
Carton-caisse	101	96	103
Produits spécialisés	21	24	25
Papiers tissu	61	44	4
Activités corporatives, récupération et recyclage	(22)	(23)	(21)
BAIIA (A)¹	161	141	111

Les principales variations² du BAIIA (A)¹ sont présentées ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2023 vs T2 2023	T3 2023 vs T3 2022	2023 vs 2022 (neuf mois)
Prix	(12)	(39)	56
Transport et autres coûts	10	(2)	(33)
Volume et assortiment, devise et autres	22	16	1
Matières premières et énergie	—	75	152
Variations du BAIIA (A)¹	20	50	176

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

² Pour les définitions de certaines catégories de variation du BAIIA (A)¹, veuillez consulter la section « Revue financière » pour plus de détails.

Nous sommes satisfaits de nos solides résultats du troisième trimestre. La croissance séquentielle des ventes de 2,6 % reflète un volume plus élevé pour le secteur carton-caisse et une composition plus favorable des ventes du secteur des papiers tissu. Le BAIIA (A)¹ trimestriel s'est amélioré de 14 %, dépassant ainsi les attentes, résultant d'une forte augmentation de 39 % du secteur des papiers tissu en raison de bénéfices découlant de la baisse des coûts des matières premières, des augmentations de prix et du repositionnement de la plateforme opérationnelle de ce secteur et d'autres initiatives de rentabilité, d'efficacité et de productivité entreprises au cours de la dernière année. Séquentiellement, les coûts des matières premières ont été défavorables pour nos activités d'emballage, mais sont restés inférieurs comparativement à l'année précédente, tandis que les coûts de production étaient en baisse. Malgré un taux de change moins favorable, nous avons maintenu notre dette nette stable en raison des solides flux de trésorerie provenant de l'exploitation et de la baisse des dépenses en immobilisations au cours du trimestre. Par conséquent, notre ratio de levier financier¹ s'est amélioré à 3,8 x contre 4,1 x à la fin du T2.

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

/s/ Mario Plourde

MARIO PLOURDE

Président et chef de la direction

Le 8 novembre 2023

NOTRE ENTREPRISE

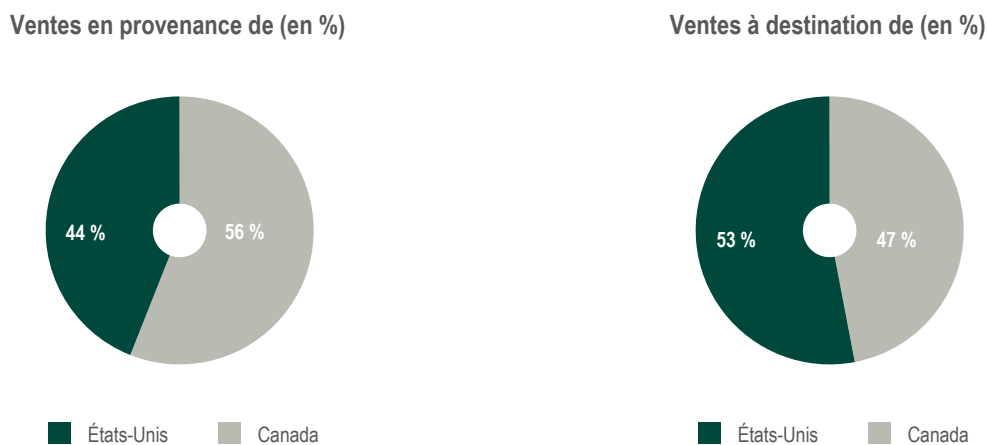
Cascades inc. est une entreprise spécialisée dans la production, la transformation et la commercialisation de produits d'emballage et de papiers tissus composés principalement de fibres recyclées. Fondée en 1964 à Kingsey Falls, au Québec, au Canada, la Société a été mise sur pied par les frères Lemaire, qui étaient déjà convaincus qu'une entreprise suivant les principes du développement durable, de la réutilisation, de la récupération et du recyclage pourrait réussir et être profitable. 60 ans plus tard, Cascades est devenue une multinationale de plus de 70 unités d'exploitation¹ et compte approximativement 10 000 employés¹ répartis entre le Canada et les États-Unis. La Société exerce ses activités dans les trois secteurs suivants :

(Secteurs) (non audités)	Nombre d'usines ¹	Ventes ² T3 2023 (en M\$)	% des ventes	Bénéfice d'exploitation T3 2023 (en M\$)	BAIIA (A) ^{2,3} T3 2023 (en M\$)	Marge BAIIA (A) ^{2,3} T3 2023 (%)	% du BAIIA (A)
PRODUITS D'EMBALLAGE							
Carton-caisse	26	593	50,6 %	61	101	17,0 %	55,2 %
Produits spécialisés	19	157	13,4 %	13	21	13,4 %	11,5 %
PAPIERS TISSU	10	422	36,0 %	38	61	14,5 %	33,3 %

La répartition par secteurs géographiques de nos usines⁴ et de nos employés à travers l'Amérique du Nord est comme suit :



Les graphiques suivants présentent la répartition des ventes au cours des neuf premiers mois de 2023 par secteurs géographiques :



¹ Incluant les coentreprises détenues à 50 %. La Société compte également 18 unités de récupération et de recyclage, qui sont incluses au sein des activités corporatives.

² Excluant les entreprises associées et coentreprises non consolidées aux résultats. Veuillez consulter la Note 8 des états financiers consolidés audités de 2022 pour plus de détails sur les entreprises associées et les coentreprises.

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

⁴ Excluant les bureaux de vente, les unités de transport et de distribution ainsi que les unités de services corporatifs et les sièges sociaux. Incluant nos principales coentreprises.

FAITS SAILLANTS

PLAN STRATÉGIQUE 2022 - 2024

Dans le cadre de la révision annuelle de sa stratégie, la Société analyse l'ensemble de ses activités ainsi que l'environnement dans lequel elle évolue, fixe des objectifs pour l'année suivante et les années à venir et approuve ses plans annuels, le tout dans une optique de création de valeur pour ses actionnaires. Le 24 février 2022, la direction et le conseil d'administration ont divulgué le plan stratégique de la Société pour les années 2022 à 2024. Nous avons fourni une mise à jour complète de notre plan stratégique pour les années 2022 à 2024 en conjonction avec nos résultats du premier trimestre de 2023 le 11 mai 2023. La présentation est disponible sur le site web SEDAR au www.sedarplus.ca et sur www.cascades.com/fr/investisseurs.

Voici un résumé de nos objectifs financiers mis à jour pour 2024 :

		2024 Objectifs financiers tels que définis en février 2022	Mise à jour 2024 Objectifs financiers Mai 2023
Objectifs financiers	1 Ventes :	~5.0 G\$+ en 2024	~5.0 G\$
	2 Marge BAIIA (A) ⁴ :	~13 % - 15 % en 2024	~12 % - 14 %
	3 Paiements d'immobilisations :	~4 % des ventes en 2023-2024 ¹	~175 M\$ en 2024 (3,5 % des ventes)
	4 Flux de trésorerie disponibles ^{2,3,4} :	~9 % - 11 % des ventes	~9 % - 10 % des ventes
	5 Dette nette / BAIIA (A) ⁴ :	2,0 x - 2,5 x d'ici fin 2024	2,5 x - 3,0 x

PLAN DE RENTABILITÉ DU SECTEUR DES PAPIERS TISSU

Le 25 avril 2023, la Société a annoncé le repositionnement de sa plateforme de production de papiers tissu. Cette décision renforce les performances opérationnelles, financières et environnementales de ce secteur d'activité avec la fermeture d'usines qui ont été sous-performantes.

Ces mesures simplifieront les opérations en concentrant la majorité des activités de production de produits tissus autour des sites ciblés, géographiquement bien positionnés, qui offrent des possibilités de développement futur et qui consolideront davantage la position de la Société en tant que chef de file de la fabrication de produits de papiers tissu privée sur les marchés nord-américains de la vente au détail et hors foyer.

Les initiatives du plan de rentabilité ont progressé comme prévu et les fermetures étant réalisées tel que planifié. Nous prévoyons que ces décisions, combinées aux initiatives d'optimisation de la productivité en cours, qui progressent également selon notre échéancier, continueront de renforcer la performance de notre secteur des papiers tissu dans l'avenir, comme le démontre la solide performance financière au cours du troisième trimestre de 2023.

PROJET BEAR ISLAND

Le 2 mai 2023, nous avons annoncé la production du premier rouleau de papier doublure à poids de base léger, fait à 100 % de fibres recyclées, à l'usine de Bear Island, en Virginie.

Après la mise en opération de l'usine de Greenpac il y a près de 10 ans, le démarrage de Bear Island marque une autre étape historique dans la modernisation stratégique de notre réseau de fabrication de carton-caisse nous permettant de poursuivre une croissance à long terme en emballage et d'enrichir notre portefeuille de solutions d'emballages durables pour nos clients à l'échelle nord-américaine.

Le coût du projet a été révisé en février 2023 à environ 690 M\$ (~525 M\$ US) par rapport à l'investissement total initial, annoncé à la fin 2020, de 475 M\$ (380 M\$ US) en raison d'une importante inflation des coûts, à des retards dans l'achèvement de certaines étapes de construction en raison de la disponibilité de la main-d'œuvre et à des matériaux et des modifications requises aux plans de construction initiaux. Au 30 septembre 2023, le coût total du projet est inchangé.

Les investissements en capital importants pour ce projet, combinés à nos résultats financiers consolidés plus faibles en 2022, ont entraîné une augmentation notable de notre ratio dette nette sur BAIIA (A)⁴. Nous prévoyons que ce ratio diminuera à mesure que nos performances commerciales s'amélioreront en 2023 et que Bear Island commencera à contribuer aux flux de trésorerie à court terme.

¹ Excluant les projets stratégiques.

² Défini comme BAIIA (A)⁴ - paiements d'immobilisations.

³ Les intérêts, les impôts payés, le fonds de roulement, les paiements en vertu des obligations locales, les dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle et les autres éléments des flux de trésorerie sont estimés à +225 M\$ - 250 M\$ par année.

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

DÉMARRAGE D'ENTREPRISES, ACQUISITION, CESSION ET FERMETURE

Les transactions suivantes doivent être prises en considération afin de bien comprendre les analyses globales ou sectorielles des résultats de la Société de 2023 et de 2022.

2023

EMBALLAGE CARTON-CAISSE

- Le 2 mai 2023, la Société a annoncé la fermeture définitive de la machine à papier #2 de l'usine située à Niagara Falls. La machine à papier a été arrêtée en novembre 2022.

PRODUITS SPÉCIALISÉS

- Le 22 septembre 2023, la Société a annoncé une consolidation de ses opérations dans le secteur de l'emballage isotherme, qui entraîne la fermeture des usines de Tacoma, dans l'État de Washington en octobre 2023 et de Grand Rapids, au Michigan en décembre 2023.

PAPIERS TISSU

- Le 25 avril 2023, la Société a annoncé un repositionnement important de sa plateforme de production de papiers tissu pour améliorer la performance de l'entreprise. En juin et juillet, Cascades a procédé à la fermeture des usines sous-performantes de Barnwell, en Caroline du Sud, et de Scappoose, en Oregon, et à la fermeture de la machine à papier vierge de son usine de St. Helens, également située en Oregon. Le 10 août 2023, la Société a annoncé la fermeture de la deuxième machine à papier de son usine de papiers tissu de St. Helens, entraînant ainsi la fermeture complète du site. La fin des opérations a été effective au début du mois d'octobre 2023. Veuillez consulter la section « Faits saillants - Plan stratégique 2022 - 2024 » pour plus de détails.

FAITS ET DÉVELOPPEMENTS MARQUANTS

2023

- Le 15 septembre 2023, notre filiale Greenpac a conclu une convention de crédit de 3 ans avec un syndicat bancaire garantissant un crédit bancaire rotatif autorisé de 150 M\$ US qui porte intérêt à un taux variable basé sur le niveau du ratio de dette nette sur BAIIA de la filiale. Des frais de transaction s'élevant à 2 M\$ US (2 M\$) ont été capitalisés dans les autres actifs.

2022

- Le 19 octobre 2022, la Société a conclu un accord avec ses prêteurs pour son entente de crédit existante pour augmenter son emprunt à terme autorisé de 160 M\$ US à 260 M\$ US et en prolonger l'échéance de décembre 2025 à décembre 2027. Simultanément, la Société a prolongé l'échéance de son crédit bancaire rotatif de 750 M\$ de juillet 2025 à juillet 2026. Les conditions financières existantes de ces deux facilités de crédit sont demeurées inchangées. La Société a encouru des frais de transactions capitalisables de 2 M\$ relativement au refinancement.

PERSPECTIVES POUR LE QUATRIÈME TRIMESTRE

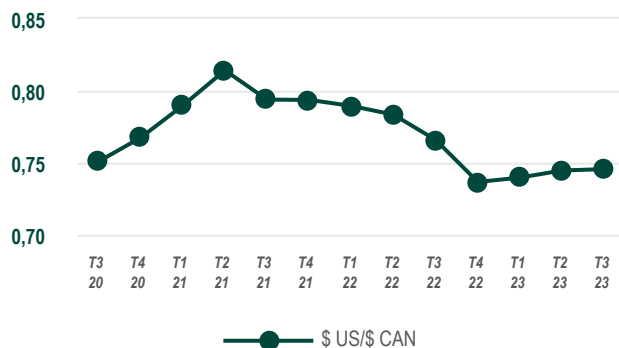
Sur une base consolidée pour le quatrième trimestre, nous prévoyons des résultats séquentiels en baisse. Ceci est attribuable à la diminution des résultats attendus dans notre secteur carton-caisse en raison des coûts plus élevés des matières premières, des prix de vente moyens légèrement inférieurs et des volumes saisonniers habituels plus faibles au quatrième trimestre. Sur une base séquentielle, les résultats des secteurs produits spécialisés et papiers tissu devraient demeurer stables. De façon plus générale, nous demeurons prudents du côté de la demande, notamment dans nos activités d'emballage en raison de l'incertitude économique générale. Malgré tout, nous sommes très heureux de la progression continue de la production à l'usine de Bear Island et des bénéfices réalisés dans notre secteur papiers tissu, à la suite des mesures importantes mises en place au cours des derniers trimestres. Dans les deux cas, les bénéfices de ces actions stratégiques continueront de générer des avantages commerciaux et concurrentiels à long terme pour Cascades et ainsi qu'une valeur durable pour nos actionnaires.

FACTEURS CLÉS

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

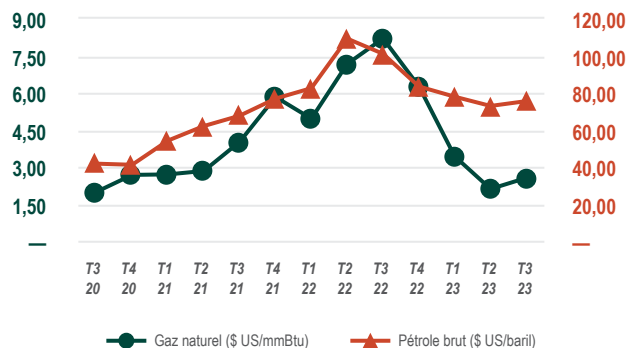
TAUX DE CHANGE

La valeur moyenne du dollar canadien est demeurée stable séquentiellement par rapport au dollar américain au troisième trimestre de 2023. Comparativement à la même période de l'exercice précédent, la valeur moyenne de la devise canadienne s'est dépréciée de 3 % par rapport à la devise américaine.



COÛTS DE L'ÉNERGIE

Durant le troisième trimestre de 2023, le prix moyen du gaz naturel a augmenté de 22 % séquentiellement et a diminué de 69 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. En ce qui concerne le pétrole brut, le prix moyen était en hausse de 4 % séquentiellement et en baisse de 25 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.



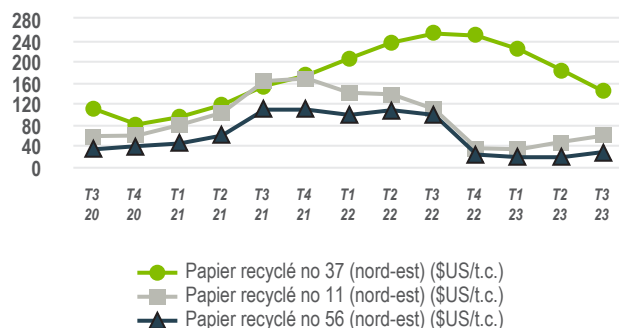
(non audités)	2021					2022					2023			
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	AAD ¹
\$ US/\$ CAN - taux moyen	0,79 \$	0,81 \$	0,79 \$	0,79 \$	0,80 \$	0,79 \$	0,78 \$	0,77 \$	0,74 \$	0,77 \$	0,74 \$	0,74 \$	0,75 \$	0,74 \$
\$ US/\$ CAN - taux de clôture	0,80 \$	0,81 \$	0,79 \$	0,79 \$	0,79 \$	0,80 \$	0,78 \$	0,72 \$	0,74 \$	0,74 \$	0,74 \$	0,76 \$	0,74 \$	0,74 \$
Gaz naturel Henry Hub - \$ US/mmBtu	2,69	2,83	4,01	5,83	3,84	4,95	7,17	8,20	6,26	6,64	3,42	2,10	2,55	2,69
Pétrole brut (\$ US/baril)	54,16	62,01	67,60	76,84	65,15	82,49	109,25	101,05	83,39	94,04	77,85	72,87	75,49	75,41

Source : Bloomberg

MATIÈRES PREMIÈRES

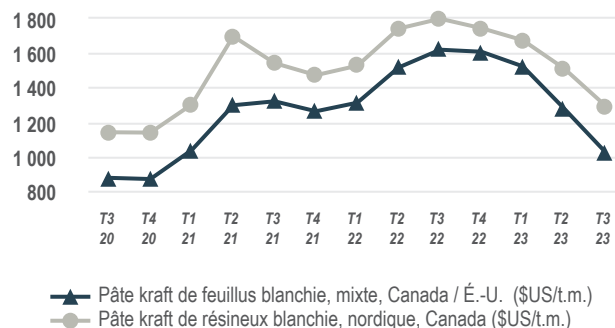
Prix de référence - coût de la fibre recyclée en Amérique du Nord²

Durant le troisième trimestre de 2023, le prix de l'indice des papiers recyclés bruns n° 11 (vieux cartons ondulés) a augmenté de 26 % séquentiellement et a diminué de 46 % comparativement à la même période de l'exercice précédent, tandis que le prix de l'indice des papiers recyclés blancs n° 56 (papiers résidentiels triés) a augmenté de 56 % séquentiellement et a diminué de 71 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. Le prix de l'indice des papiers recyclés blancs n° 37 (papiers de bureau triés) a diminué de 22 % séquentiellement et a diminué de 44 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.



Prix de référence - pâte commerciale en Amérique du Nord²

Durant le troisième trimestre de 2023, les prix de référence de la pâte kraft de résineux blanche et de la pâte kraft de feuillus blanche ont diminué de 14 % et de 20 % respectivement, séquentiellement et ont diminué de 28 % et 37 % comparativement à la même de période de l'exercice précédent.



1 AAD (année à date)

2 Source : RISI, excluant les papiers recyclés non triés

INDICATEURS DE RENDEMENT OPÉRATIONNELS

Afin d'atteindre nos objectifs à long terme tout en surveillant notre plan d'action, nous utilisons certains indicateurs de rendement opérationnels, notamment :

(non auditées)	2021					2022					2023			DDM ⁶	
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3		AAD ⁷
OPÉRATIONNELS															
Expéditions totales (en '000 tonnes courtes (t.c.))¹															
Produits d'emballage															
Carton-caisse	391	385	377	368	1 521	372	379	391	364	1 506	383	398	429	1 210	1 574
Papiers tissu	123	138	148	145	554	131	133	134	123	521	124	134	134	392	515
Total	514	523	525	513	2 075	503	512	525	487	2 027	507	532	563	1 602	2 089
Taux d'intégration²															
Carton-caisse	57 %	57 %	58 %	58 %	58 %	57 %	57 %	52 %	53 %	55 %	49 %	50 %	50 %	50 %	51 %
Papiers tissu	79 %	69 %	71 %	76 %	74 %	79 %	82 %	85 %	87 %	83 %	84 %	83 %	87 %	85 %	85 %
Taux d'utilisation de la capacité de fabrication³															
Carton-caisse	97 %	96 %	94 %	89 %	94 %	93 %	96 %	93 %	83 %	91 %	91 %	93 %	91 %	92 %	90 %
Papiers tissu	80 %	78 %	84 %	85 %	82 %	84 %	81 %	88 %	81 %	83 %	81 %	86 %	92 %	90 %	85 %
FINANCIERS															
Fonds de roulement															
En millions de \$ CAN, en fin de période ⁴	376	377	410	297	297	424	493	561	397	397	487	514	512		
En pourcentage des ventes ^{4, 5}	8,4 %	8,4 %	8,5 %	8,6 %	8,6 %	9,3 %	9,6 %	10,2 %	10,5 %	10,5 %	10,6 %	10,6 %	10,3 %		

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

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

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

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

5 En pourcentage des ventes = fonds de roulement moyen trimestriel des douze derniers mois (DDM) / ventes DDM.

6 DDM (douze derniers mois)

7 AAD (année à date)

PRIX DE MARCHÉ HISTORIQUES DES PRINCIPAUX PRODUITS ET DES MATIÈRES PREMIÈRES

	2021	2022				2023			T3 2023 vs T3 2022		T3 2023 vs T2 2023		
	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	Var.	%	Var.	%
Les indices servent uniquement à indiquer une tendance. Ils peuvent différer de nos prix de vente ou d'achat réels. (non audités)													
Prix de vente (moyenne)													
PRODUITS D'EMBALLAGE													
Carton-caisse (\$ US/tonne courte)													
Papier doublure kraft non blanchi, 42 lb, est des É.-U. (marché libre)	833	895	935	935	915	920	872	852	845	(90)	(10 %)	(7)	(1 %)
Papier médium semi-chimique, 26 lb, est des É.-U. (marché libre)	745	818	865	865	832	845	762	728	715	(150)	(17 %)	(13)	(2 %)
Produits spécialisés (\$ US/tonne courte)													
Carton plat recyclé non couché - copeaux flexibles, 20 pt (Série B)	845	1 027	1 067	1 100	1 100	1 073	1 053	1 040	1 040	(60)	(5 %)	—	— %
PAPIERS TISSU (\$ US/tonne courte)													
Bobines mères, fibres recyclées (officiel)	1 156	1 213	1 271	1 291	1 290	1 266	1 269	1 233	1 196	(95)	(7 %)	(37)	(3 %)
Bobines mères, fibres vierges (officiel)	1 515	1 504	1 597	1 644	1 631	1 594	1 572	1 489	1 394	(250)	(15 %)	(95)	(6 %)
Prix des matières premières (moyenne)													
PAPIER RECYCLÉ													
Amérique du Nord (\$ US/tonne courte)													
Papiers résidentiels triés, n° 56 (SRP - moyenne du Nord-Est)	80	98	107	98	23	81	18	18	28	(70)	(71 %)	10	56 %
Boîtes de cartonnage ondulé, n° 11 (OCC - moyenne du Nord-Est)	127	140	137	109	35	105	33	47	59	(50)	(46 %)	12	26 %
Papiers de bureau triés, n° 37 (SOP - moyenne du Nord-Est)	134	205	235	252	248	235	222	183	142	(110)	(44 %)	(41)	(22 %)
PÂTE VIERGE (\$ US/tonne métrique)													
Pâte kraft de résineux blanchie, nordique, Canada	1 478	1 527	1 743	1 800	1 745	1 704	1 675	1 510	1 293	(507)	(28 %)	(217)	(14 %)
Pâte kraft de feuillus blanchie, mixte, Canada / É.-U.	1 229	1 312	1 517	1 620	1 608	1 514	1 523	1 277	1 023	(597)	(37 %)	(254)	(20 %)

Sources : RISI et Cascades

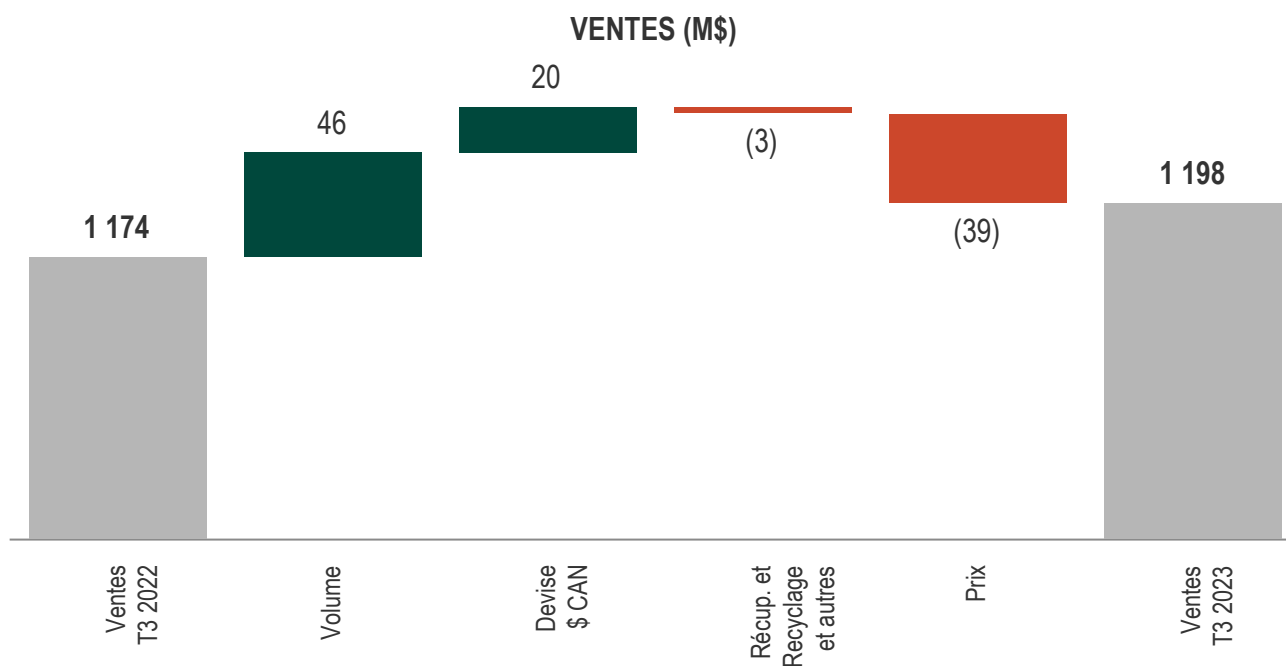
REVUE FINANCIÈRE - 2023

VENTES

Les ventes de 1 198 M\$ ont augmenté de 24 M\$, ou de 2 %, au troisième trimestre de 2023 comparativement à 1 174 M\$ pour la même période de 2022. Un taux de change a généré une incidence positive sur les ventes dans tous les secteurs. De plus, des prix de vente plus élevés ainsi qu'un meilleur assortiment de produits vendus ont contribué positivement aux ventes dans le secteur des papiers tissu. À l'inverse, les ventes du secteur de l'emballage carton-caisse ont été impactées par la pression sur les prix, dont les effets ont été compensés par la hausse des volumes, qui incluent l'impact bénéfique du démarrage de l'usine de Bear Island. Le secteur des produits spécialisés a enregistré des ventes plus faibles comparativement à l'exercice précédent, reflétant une contraction des volumes ainsi qu'un assortiment de produits vendus moins favorable.

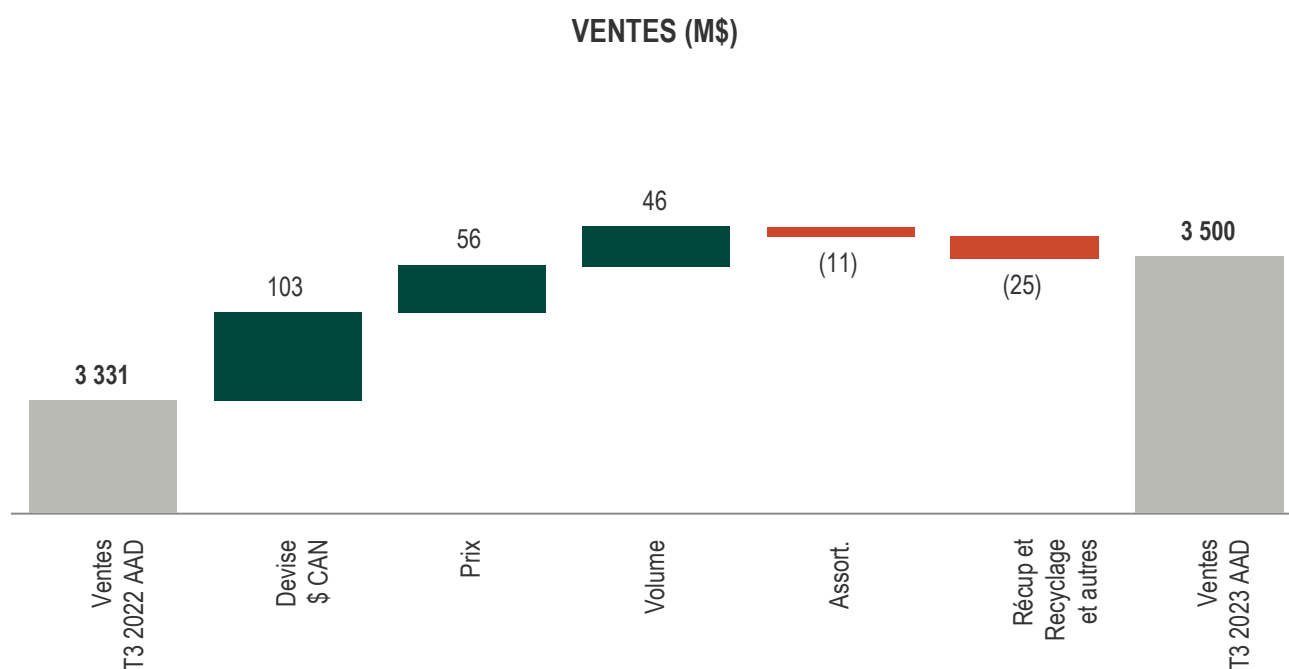
Les principales variations des ventes du troisième trimestre de 2023, comparativement à la même période de 2022, sont présentées ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens)



Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023, les ventes consolidées se sont élevées à 3 500 M\$, soit une augmentation de 169 M\$, ou de 5 %, comparativement à 3 331 M\$ pour la même période de 2022. Le taux de change a été favorable pour tous les secteurs, tandis que des prix de vente plus élevés dans le secteur des papiers tissu ont été en partie contrebalancés par la pression sur les prix dans le secteur de l'emballage. La hausse des volumes dans le secteur de l'emballage carton-caisse et un assortiment de produits vendus favorable dans le secteur des papiers tissus ont été partiellement compensés par une contraction des volumes dans le secteur des produits spécialisés, une baisse des ventes des activités de récupération et de recyclage et un assortiment de produits vendus défavorable dans le secteur de l'emballage carton-caisse.

Les principales variations des ventes au cours des neuf premiers mois de 2023, comparativement à la même période de 2022, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



BÉNÉFICE D'EXPLOITATION ET BAIIA (A)¹

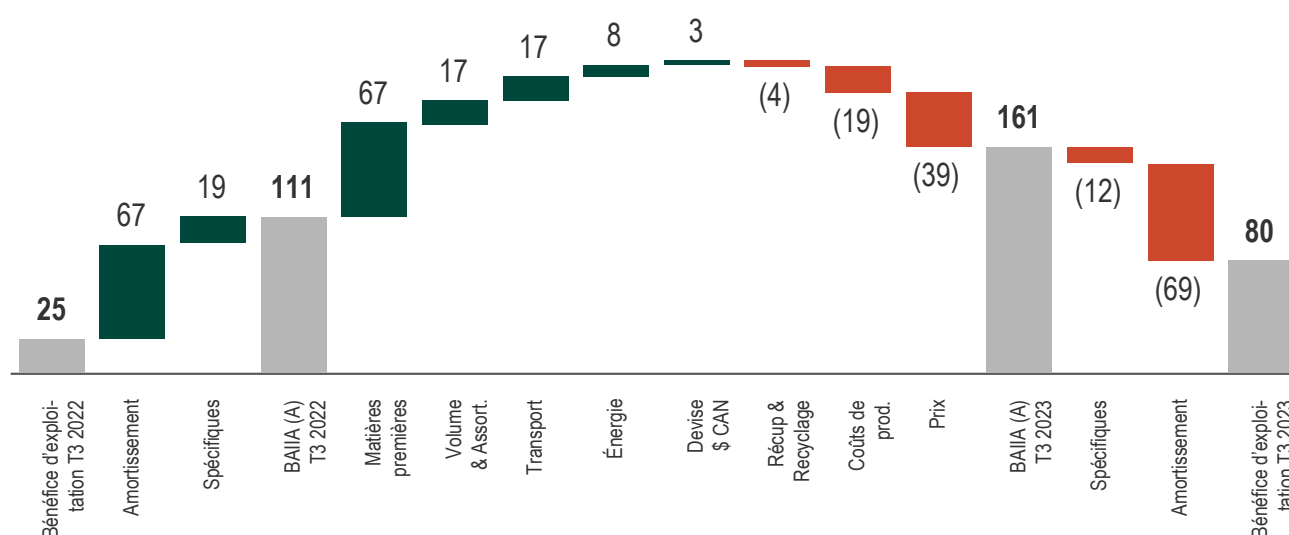
Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2023, la Société a enregistré un bénéfice d'exploitation de 80 M\$, comparativement à un bénéfice d'exploitation de 25 M\$ pour la même période de 2022 en raison d'une meilleure performance opérationnelle, de la variation des éléments spécifiques¹ enregistrés dans les deux périodes et une charge d'amortissement légèrement plus élevée en 2023.

La Société a enregistré un BAIIA (A)¹ de 161 M\$ au troisième trimestre de 2023, comparativement à 111 M\$ pour la même période de 2022. L'augmentation reflète en grande partie l'impact positif provenant de la baisse des coûts des matières premières et du transport dans tous les secteurs. Le volume et l'assortiment de produits vendus ont contribué positivement dans les secteurs des papiers tissu et de l'emballage carton-caisse, mais ont apporté une contribution négative dans le secteur des produits spécialisés. La hausse des prix de vente a eu une contribution positive dans le secteur des papiers tissu, mais a été plus que contrebalancée par la pression sur les prix de vente dans les secteurs de l'emballage carton-caisse et des produits spécialisés. La pression inflationniste sur les autres coûts de production et une contribution négative de nos activités de récupération et de recyclage ont eu un effet négatif sur la performance comparativement à l'exercice précédent.

Les principales variations du bénéfice d'exploitation et du BAIIA (A)¹ du troisième trimestre de 2023, comparativement à la même période de 2022, sont illustrées ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens)

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION ET BAIIA (A) (M\$)

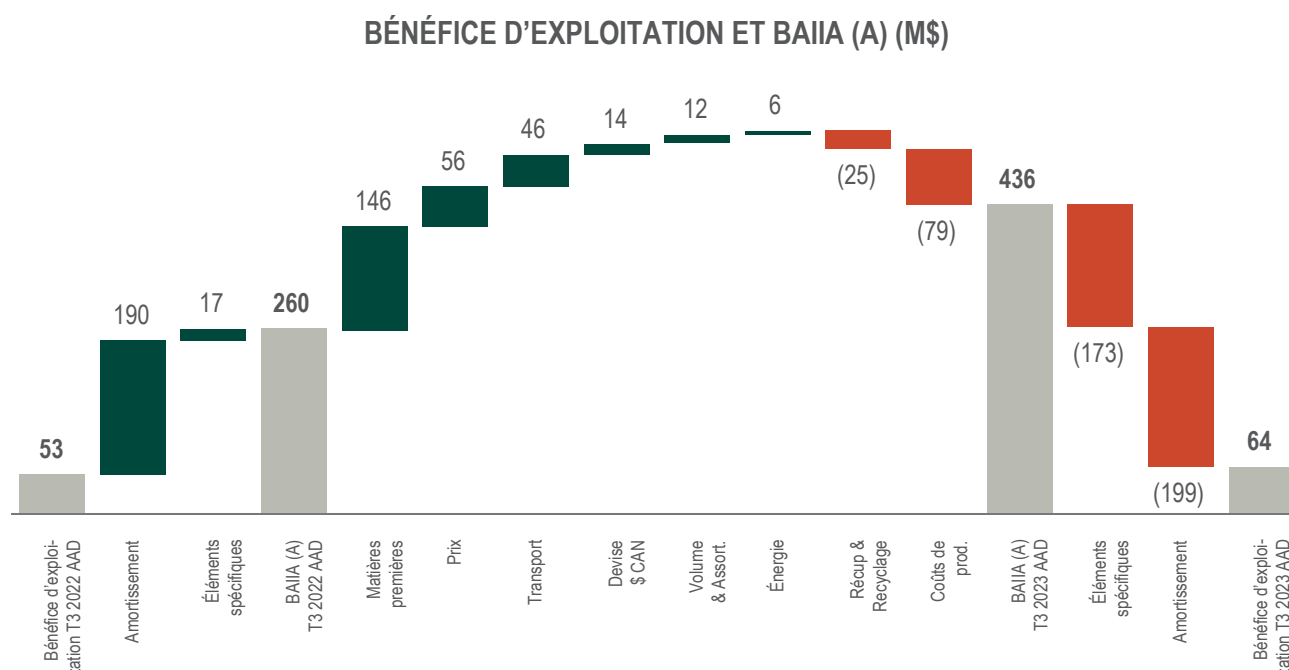


¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023, la Société a enregistré un bénéfice d'exploitation de 64 M\$, comparativement à un bénéfice d'exploitation de 53 M\$ pour la même période de 2022. La variation du bénéfice d'exploitation s'explique par une perte importante d'éléments spécifiques de 173 M\$, y compris des baisses de valeur s'élevant à 161 M\$ comptabilisées au cours des neuf premiers mois de 2023 (7 M\$ au troisième trimestre), ainsi que par une charge d'amortissement plus élevée en 2023 qui ont été partiellement compensées par une meilleure performance d'exploitation globale. Pour plus de détails concernant les baisses de valeur, veuillez consulter la section « Information sectorielle » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2023 et 2022.

La Société a enregistré un BAIIA (A)¹ de 436 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023, comparativement à 260 M\$ pour la même période de 2022. La performance du secteur des papiers tissu a été beaucoup plus forte, les résultats du secteur de l'emballage cartonné ont été stables et la contribution du secteur des produits spécialisés a été moindre. Sur une base consolidée, la hausse des prix de vente et du volume, combinée à la baisse des coûts des matières premières, du transport et de l'énergie, a plus que contrebalancé la baisse de la contribution négative des activités de récupération et de recyclage et la hausse des coûts de production générale résultant principalement de l'inflation.

Les principales variations du bénéfice d'exploitation et du BAIIA (A)¹ au cours des neuf premiers mois de 2023, comparativement à la même période de 2022, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



Matières premières (BAIIA (A)¹)	Les effets estimatifs de ces coûts sont basés sur des coûts de production par unité expédiée à l'externe ou entre les secteurs qui subissent les incidences du rendement, de l'évolution de l'assortiment de produits, des coûts de transport pour ces intrants et des prix d'achat et de transfert. En plus de l'achat de pâte commerciale et de fibres recyclées, ces coûts comprennent les achats de cartons et de bobines mères provenant de l'externe pour les secteurs de la transformation et d'autres achats des matières premières, notamment le plastique et les copeaux.
Devise \$ CAN (BAIIA (A)¹)	L'effet estimatif du taux de change est basé sur les ventes à l'exportation des unités canadiennes de la Société, en devise \$ US, moins les achats, qui subissent l'incidence de l'évolution des taux de change, ainsi que sur la conversion en \$ CAN du BAIIA (A) ¹ des filiales non canadiennes. Cela inclut également l'effet du taux de change sur les éléments du fonds de roulement et la trésorerie en mains des entités canadiennes de la Société dans une autre devise que le \$ CAN, ainsi que les transactions de couverture. Excluant la sensibilité indirecte (veuillez consulter la section « Tableau de sensibilité » du rapport annuel de 2022 pour plus de détails).
Coûts de production (BAIIA (A)¹)	Ces coûts incluent l'incidence des coûts fixes et variables basés sur les coûts de production par unité expédiée à l'externe, qui sont influencés par les arrêts de production et l'efficacité.
Activités de récupération et de recyclage (ventes et BAIIA (A)¹)	Suivant l'intégration de ce sous-secteur avec les autres secteurs de la Société, les variations des résultats des activités de récupération et de recyclage sont présentées de façon globale et séparées dans les graphiques.

L'analyse des variations des ventes et du BAIIA (A)¹ par secteur est présentée dans chaque revue par secteur d'activité (veuillez consulter la section « Revue des secteurs » pour plus de détails).

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

AMORTISSEMENT

La charge d'amortissement a augmenté de 9 M\$, se chiffrant à 199 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023 (69 M\$ au troisième trimestre), comparativement à 190 M\$ pour la même période de 2022 (67 M\$ au troisième trimestre). L'augmentation reflète la dépréciation du dollar canadien qui a augmenté la charge d'amortissement de 5 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023 (1 M\$ au troisième trimestre). Le démarrage de l'usine de Bear Island a contribué à l'augmentation de la charge d'amortissement, l'impact a été partiellement compensé par les baisses de valeur constatées au cours des douze derniers mois.

FRAIS DE FINANCEMENT

Les frais de financement se sont élevés à 92 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023 (38 M\$ au troisième trimestre), comparativement à 68 M\$ pour la même période de 2022 (32 M\$ au troisième trimestre), soit une augmentation de 24 M\$.

Les taux d'intérêt plus élevés et l'augmentation du niveau d'endettement ont entraîné un écart de 35 M\$. L'écart s'explique aussi par la capitalisation des frais de financement liés aux actifs qualifiés lors de la construction de l'usine de Bear Island qui s'élèvent à 9 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023 (nul au troisième trimestre), comparativement à 9 M\$ pour la même période de 2022 (4 M\$ au troisième trimestre). L'augmentation reflète la dépréciation du dollar canadien qui a augmenté les frais de financement de 3 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023 (1 M\$ au troisième trimestre).

L'écart s'explique aussi par le gain (perte) sur la dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes. Au cours des neuf premiers mois de 2023, la Société a enregistré un gain de 1 M\$ (une perte de 2 M\$ au troisième trimestre), comparativement à une perte de 12 M\$ à la même période de 2022 (une perte de 10 M\$ au troisième trimestre).

Le taux d'intérêt moyen sur notre crédit bancaire rotatif a augmenté à 7,13 % au 30 septembre 2023 comparativement à 4,59 % à la même date en 2022. Au 30 septembre 2023, 40 % de la dette à long terme totale de la Société était à taux variable et 60 % à taux fixe.

PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

La part des résultats des entreprises associées et des coentreprises s'est élevée à 19 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023 (4 M\$ au troisième trimestre), comparativement à 15 M\$ pour la même période de 2022 (5 M\$ au troisième trimestre). Au cours du premier trimestre de 2023, elle comprenait un gain de 9 M\$ sur la vente d'une coentreprise non significative. Pour plus de détails sur la part des résultats des entreprises associées et des coentreprises, veuillez consulter la Note 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2023 et 2022.

CHARGE (RECOUVREMENT) D'IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Au cours des neuf premiers mois de 2023, la Société a enregistré un recouvrement d'impôts sur les résultats de 9 M\$ (charge d'impôt sur les résultats de 6 M\$ au troisième trimestre), comparativement à un recouvrement d'impôts sur les résultats de 6 M\$ pour la même période de 2022 (recouvrement d'impôt sur les résultats de 5 M\$ au troisième trimestre).

Greenpac est une Corporation LLC (société à responsabilité limitée) et les partenaires ont accepté de la traiter telle une entité transparente à des fins fiscales. Ainsi, la charge d'impôts calculée au taux statutaire américain est intégrée entièrement au sein de la charge d'impôts consolidée de chaque partenaire selon sa participation respective dans l'entité et aucune charge d'impôts n'est incluse dans le bénéfice net de Greenpac. Ainsi, même si Greenpac est maintenant entièrement consolidée dans les revenus de la Société, seulement 92 % du revenu comptable avant impôts est considéré aux fins de la provision pour impôts.

Le taux d'imposition réel et les impôts exigibles subissent les conséquences des résultats de certaines filiales situées dans des pays où le taux d'imposition diffère de celui du Canada, notamment aux États-Unis. Le taux d'imposition effectif normal devrait se situer entre 21 % et 27 %. La moyenne pondérée du taux d'imposition applicable est de 24,4 % au cours des neuf premiers mois de 2023.

BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2023, la Société a enregistré un bénéfice net de 34 M\$, ou de 0,34 \$ par action ordinaire, comparativement à une perte nette de (2) M\$, ou (0,02) \$ par action ordinaire, pour la même période de 2022. Sur une base ajustée¹, la Société a enregistré un bénéfice net de 45 M\$ au troisième trimestre de 2023, ou 0,44 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 20 M\$, ou 0,20 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2022.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023, la Société a enregistré une perte nette de (19) M\$, ou de (0,19) \$ par action ordinaire, comparativement à une perte nette de (7) M\$, ou (0,07) \$ par action ordinaire, pour la même période de 2022. Sur une base ajustée¹, la Société a enregistré un bénéfice net de 104 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023, ou 1,03 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 15 M\$, ou 0,15 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2022.

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

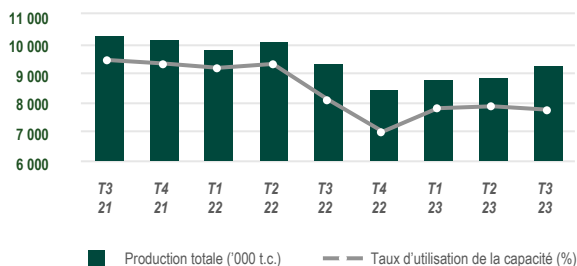
REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON-CAISSE

Notre industrie

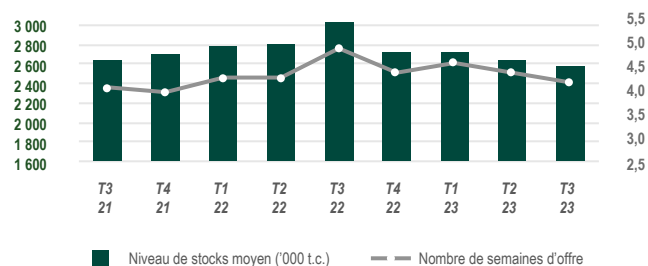
Production de l'industrie américaine du carton-caisse et taux d'utilisation de la capacité¹

Pour le troisième trimestre de 2023, la production totale de l'industrie américaine du carton-caisse s'est chiffrée à 9,3 millions de tonnes courtes, en hausse de 4 % séquentiellement et en baisse de 1 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. L'industrie a enregistré un taux d'utilisation de la capacité de 85 % pendant le trimestre.



Stocks américains de carton-caisse aux usines de fabrication et de transformation²

Le niveau moyen des stocks est en baisse de 3 % séquentiellement et en baisse de 15 % au troisième trimestre de 2023 comparativement à la même période de l'exercice précédent. À la fin du mois de septembre 2023, le niveau des stocks se chiffrait à environ 2,6 millions de tonnes courtes, représentant 4,1 semaines d'offre.

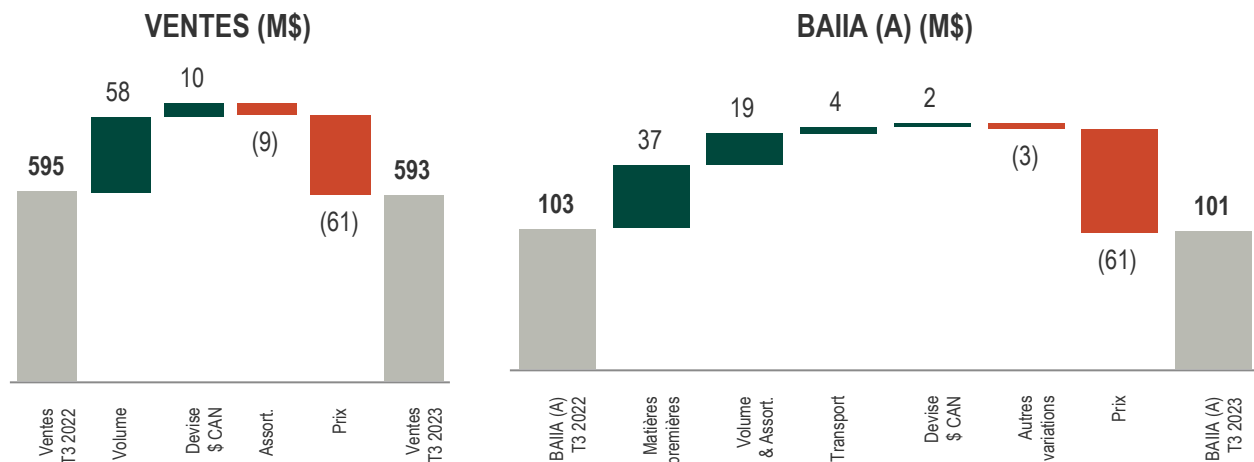


1 Source: RISI

2 Source: Fibre Box Association

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du BAI(A) du secteur de l'emballage carton-caisse au troisième trimestre de 2023, comparativement à la même période de 2022, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



1 Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du BAI(A), veuillez consulter la section « Revue financière » pour plus de détails.

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

T3 2022	T3 2023	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
391	429	10 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
1 520	1 381	-9 %
Ventes (M\$)		
595	593	— %
BAIIA (A)¹ (M\$)		
103	101	-2 %
% des ventes		
17 %	17 %	

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

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

3 Incluant les ventes aux autres partenaires de Greenpac.

Les expéditions ont augmenté de 38 000 t.c., ou de 10 %, au troisième trimestre de 2023 comparativement à la même période de 2022.

Ceci reflète une hausse de 27 000 t.c., ou de 14 %, des expéditions de rouleaux de papier comparativement à la même période de 2022, en grande partie attribuable au nouveau volume de l'usine de Bear Island qui accroît sa production. Avec l'ajout de Bear Island, le taux d'intégration a diminué de 2 %, se chiffrant à 50 %, comparativement à la même période de 2022. En incluant les ventes aux autres partenaires³, le taux d'intégration a diminué de 4 %, se chiffrant à 65 %, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Le taux d'utilisation de la capacité de fabrication a diminué de 2 %, se chiffrant à 91 %, ce qui inclut l'impact du démarrage de Bear Island.

Les expéditions de produits convertis ont augmenté de 11 000 t.c., ou de 6 %, comparativement à la même période de 2022. En termes de pieds carrés, le volume s'établissant à 3,7 milliards, a augmenté de 7 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. Les expéditions canadiennes de produits convertis ont augmenté de 6 % comparativement à la même période de l'exercice précédent, ce qui est supérieur à la hausse de 1 % du marché, tandis que nos expéditions américaines de produits convertis ont augmenté de 10 % comparativement à la même période de l'exercice précédent, dépassant considérablement la baisse de 4 % du marché.

Le prix de vente moyen a diminué de 9 % au troisième trimestre de 2023 comparativement à la même période de 2022. Cette baisse reflète une diminution de 15 % pour les rouleaux de papier et une baisse de 4 % du prix moyen pour les produits convertis, en plus d'un assortiment de produits vendus défavorable en raison de la proportion plus élevée de rouleaux de papier.

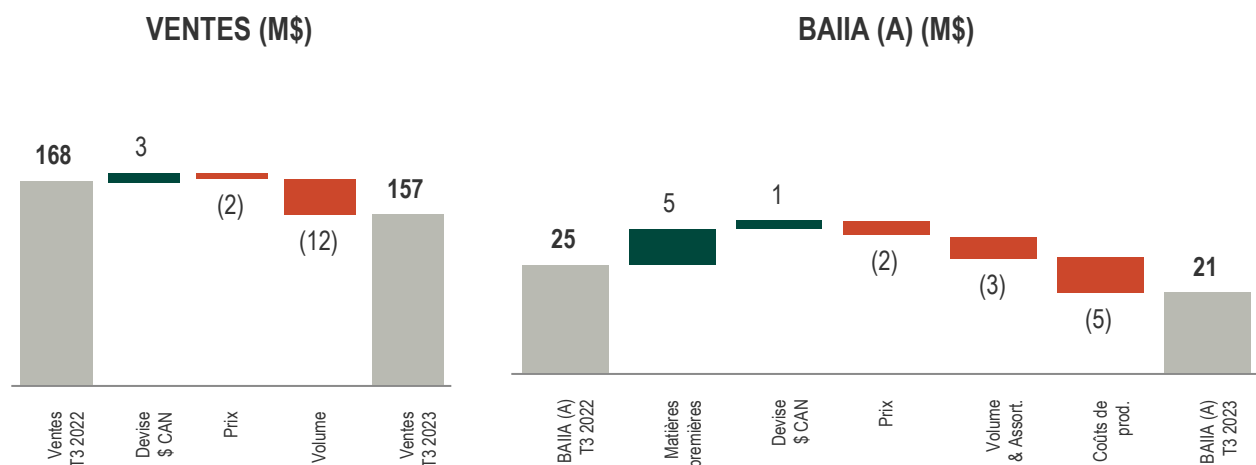
Les ventes ont diminué de 2 M\$ au troisième trimestre de 2023 comparativement à la même période de 2022. Cette baisse reflète un impact négatif de 61 M\$ découlant des prix de vente moyens moins élevés et d'un impact négatif de 9 M\$ lié à un assortiment défavorable de produits vendus. Ces effets négatifs ont été partiellement contrebalancés par des bénéfices de 58 M\$ en raison d'une hausse du volume et de 10 M\$ liés à la dépréciation du dollar canadien.

Le BAIIA (A)¹ a diminué de 2 M\$, ou de 2 %, au troisième trimestre de 2023 comparativement à la même période de 2022. La rentabilité du secteur de l'emballage carton-caisse est affectée par les coûts liés à l'usine de Bear Island qui continue d'accroître sa production depuis son démarrage en mai 2023. La baisse du BAIIA (A)¹ reflète des vents contraires de 61 M\$ liés à la baisse des prix de vente moyens et un impact de 3 M\$ lié à la pression inflationniste continue sur les coûts opérationnels. Ces éléments ont été partiellement compensés par des bénéfices de 37 M\$ attribuables à la baisse des coûts des matières premières, de 4 M\$ liés à une baisse des coûts de transport et d'un impact positif net de 19 M\$ d'une hausse des volumes et par un assortiment défavorable de produits vendus. La dépréciation du dollar canadien a favorablement impacté les résultats de 2 M\$ comparativement à la même période de l'exercice précédent.

PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du BAIIA (A)² du secteur des produits spécialisés au troisième trimestre de 2023, comparativement à la même période de 2022, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



T3 2022	T3 2023	Variation en %
Ventes (M\$)		
168	157	-7 %
BAIIA (A)² (M\$)		
25	21	-16 %
% des ventes		
15 %	13 %	

Les ventes ont diminué de 11 M\$, ou de 7 %, au troisième trimestre de 2023 comparativement à la même période de 2022. Cette diminution reflète des impacts négatifs de 12 M\$ en raison d'une baisse des volumes principalement due au ralentissement du marché dans notre secteur du carton et de 2 M\$ provenant de la baisse des prix dans presque tous nos sous-secteurs. Ces impacts ont été partiellement contrebalancés par la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain qui a amélioré les niveaux des ventes de 3 M\$ au cours de la période actuelle.

Le BAIIA (A)² a diminué de 4 M\$, ou de 16 %, au troisième trimestre de 2023 comparativement à la même période de 2022. Cette diminution est le résultat de la hausse des coûts de production de 5 M\$ attribuable à la pression inflationniste générale et aux niveaux de production moins élevés. De plus, la baisse du volume a entraîné une baisse des résultats de 3 M\$. Ces facteurs ont été partiellement compensés par des marges supérieures réalisées (prix de vente moins les coûts des matières premières) qui ont eu un impact positif sur nos résultats d'un montant de 3 M\$. La dépréciation du dollar canadien a eu une incidence favorable sur nos résultats de 1 M\$ comparativement à la même période de l'exercice précédent.

¹ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du BAIIA (A)², veuillez consulter la section « Revue financière » pour plus de détails.

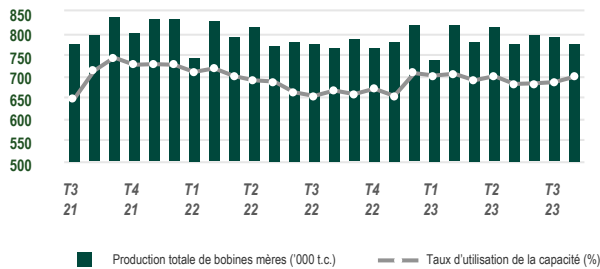
² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

PAPIERS TISSU

Notre industrie

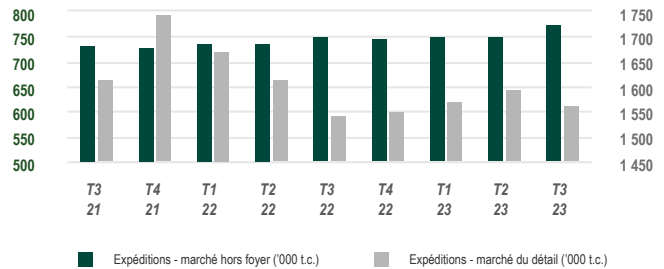
Production de l'industrie américaine des papiers tissu (bobines mères) et taux d'utilisation de la capacité¹

Durant le troisième trimestre de 2023, la production de bobines mères s'est chiffrée à 2,4 millions de tonnes courtes, en baisse de 1 % séquentiellement et en hausse de 1 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. Le taux d'utilisation de la capacité s'est établi à 93 % durant le trimestre, en baisse de 1 % comparativement au trimestre précédent et en hausse de 2 % comparativement au troisième trimestre de 2022.



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

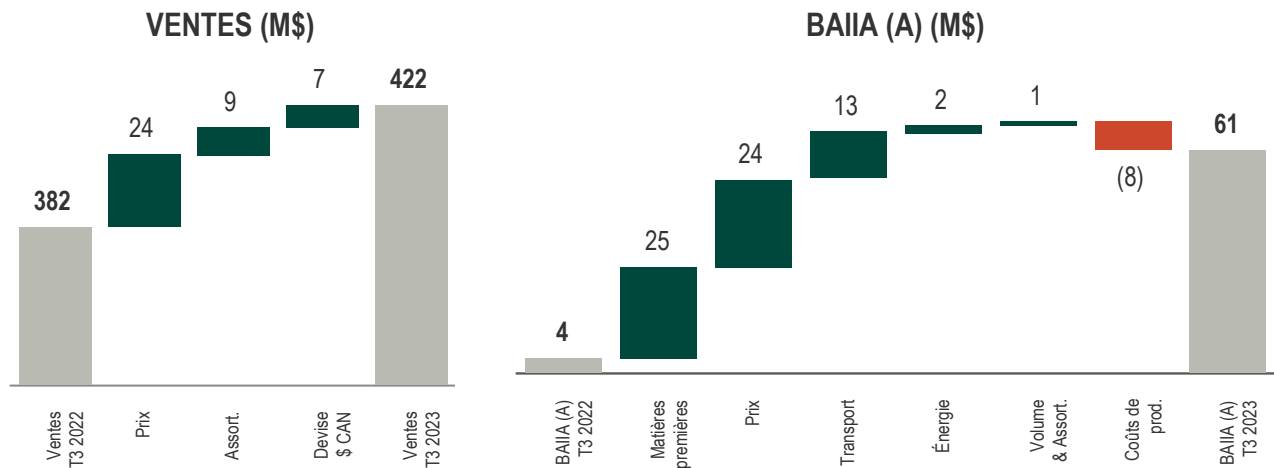
Au troisième trimestre de 2023, les expéditions du marché hors foyer ont augmenté de 3 % séquentiellement et ont augmenté de 3 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. Les expéditions du marché du détail ont diminué de 2 % comparativement au trimestre précédent et ont augmenté de 1 % comparativement au trimestre correspondant de 2022.



¹ Source : RISI

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du BAI(A)² du secteur des papiers tissu au troisième trimestre de 2023, comparativement à la même période de 2022, sont présentées ci-dessous : (en millions de dollars canadiens)



¹ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du BAI(A)², veuillez consulter la section « Revue financière » pour plus de détails.

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

T3 2022	T3 2023	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.) 134	134	— %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)	3 138	10 %
Ventes (M\$)	422	10 %
BAIIA (A)¹ (M\$)	61	1 425 %
% des ventes	14 %	
1 %		

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

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

Les expéditions ont été stables au troisième trimestre de 2023 comparativement à la même période de 2022.

Les expéditions des produits transformés ont augmenté de 3 000 t.c., ou de 3 %, comparativement à l'exercice précédent. Cette hausse s'explique principalement par un volume plus élevé dans le marché des produits de consommation (+9 %) compensée par une baisse des expéditions dans le marché hors foyer (-2 %), reflétant la réduction de la capacité à la suite des fermetures d'usines. En termes de caisses, les expéditions ont augmenté de 1,0 million de caisses, ou de 6 %, pour atteindre 16,5 millions de caisses au troisième trimestre de 2023. Les expéditions externes de bobines mères ont diminué de 3 000 t.c., ou de 15 %, au troisième trimestre de 2023 comparativement à la même période de 2022, reflétant les fermetures d'usines et une consommation interne plus élevée correspondant aux améliorations de production de la conversion. Par conséquent, notre taux d'intégration a augmenté de 85 % à 87 %.

L'augmentation de 10 % du prix de vente moyen s'explique surtout par les initiatives de hausses de prix, autant au niveau des marchés des produits hors foyer que des produits de consommation, par la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et par un assortiment favorable de produits vendus en raison d'une proportion moins élevée de bobines mères.

Les ventes ont augmenté de 40 M\$, ou de 10 %, au troisième trimestre de 2023 comparativement à la même période de 2022. Cela reflète un impact positif de 24 M\$ lié à l'augmentation des prix de vente, un impact positif de 9 M\$ lié à un assortiment favorable de produits vendus et un impact positif de 7 M\$ lié à la dépréciation du dollar canadien.

En avril 2023, la Société a annoncé le repositionnement de sa plateforme opérationnelle de ce secteur afin de renforcer sa performance opérationnelle, financière et environnementale, ce qui comprenait la fermeture d'usines sous-performantes. Nous sommes très satisfaits des bénéfices tirés de ces mesures de grande envergure et d'autres initiatives de rentabilité mises en œuvre au cours des derniers mois.

Le BAIIA (A)¹ a augmenté de 57 M\$ au troisième trimestre de 2023 comparativement à la même période de 2022, reflétant un impact combiné de 65 M\$ provenant de la baisse des coûts des matières premières et de l'énergie, de la hausse des prix de vente, de la baisse des coûts de transport et un assortiment favorable de produits vendus. Ces bénéfices ont été partiellement compensés par un impact de 8 M\$ de la hausse des coûts de production découlant principalement des pressions inflationnistes.

ACTIVITÉS CORPORATIVES, RÉCUPÉRATION ET RECYCLAGE

Les activités corporatives, récupération et recyclage ont enregistré un BAIIA (A)¹ de (80) M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023 ((22) M\$ au troisième trimestre), comparativement à (73) M\$ pour la même période de 2022 ((21) M\$ au troisième trimestre). Le BAIIA (A)¹ de nos activités de récupération et de recyclage a diminué de 25 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023, comparativement à la même période de 2022 (diminution de 3 M\$ au troisième trimestre), en raison de la baisse des volumes et de la baisse des prix des fibres recyclées. Les résultats des activités corporatives ont également bénéficié d'une baisse des honoraires professionnels et ont subi une perte de 3 M\$ au cours du premier trimestre de 2023 à la suite d'un incendie dans un entrepôt externe entraînant des pertes de stocks.

RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

La charge au titre de la rémunération à base d'actions enregistrée dans les activités corporatives s'est élevée à 8 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023 (4 M\$ au troisième trimestre), comparativement à 3 M\$ pour la même période de 2022 (1 M\$ au troisième trimestre). Pour plus de détails sur la rémunération à base d'actions, veuillez consulter la Note 21 des états financiers consolidés audités de 2022.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL

FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, s'établissent à 315 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023 (109 M\$ au troisième trimestre), comparativement à 160 M\$ pour la même période de 2022 (60 M\$ au troisième trimestre). Cette mesure des flux de trésorerie est importante pour la Société qui vise à poursuivre son programme d'investissement en capital et à réduire son endettement.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont généré 270 M\$ en liquidités au cours des neuf premiers mois de 2023 (140 M\$ générés au troisième trimestre), comparativement à 52 M\$ utilisés pour la même période de 2022 (1 M\$ utilisés au troisième trimestre). Cette augmentation est attribuable à l'amélioration de la rentabilité et à la diminution significative du fonds de roulement comparativement à 2022. La Société a payé 109 M\$ de frais de financement au cours des neuf premiers mois de 2023 (47 M\$ au troisième trimestre), comparativement à 72 M\$ pour la même période de 2022 (38 M\$ au troisième trimestre). La Société a également payé 9 M\$ d'impôts au cours des neuf premiers mois de 2023 (2 M\$ payés au troisième trimestre), comparativement à 5 M\$ payés pour la même période de 2022 (1 M\$ payés au troisième trimestre). Les autres éléments comprennent des paiements totalisant 12 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023 (6 M\$ au troisième trimestre) d'indemnités de départ et d'autres frais de restructuration liés aux fermetures, comparativement à 9 M\$ pour la même période de 2022 (2 M\$ au troisième trimestre).

Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement ont utilisé 45 M\$ en liquidités au cours des neuf premiers mois de 2023 (31 M\$ générés au troisième trimestre), comparativement à 212 M\$ utilisés pour la même période de 2022 (61 M\$ utilisés au troisième trimestre). La baisse du taux d'inflation ainsi que les initiatives d'amélioration du fonds de roulement ont permis à la Société de stabiliser son cycle de conversion de liquidités. Un fonds de roulement supplémentaire est également nécessaire en 2023 pour soutenir le démarrage de l'usine de Bear Island. Au 30 septembre 2023, le ratio du fonds de roulement moyen trimestriel des DDM sur les ventes des DDM¹ s'établissait à 10,3 %, comparativement à 10,5 % au 31 décembre 2022.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Au cours des neuf premiers mois de 2023, les activités d'investissement ont utilisé 288 M\$ en liquidités (56 M\$ utilisés au troisième trimestre), comparativement à 336 M\$ utilisés pour la même période de 2022 (121 M\$ utilisés au troisième trimestre).

CESSIONS DE PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

Au cours du premier trimestre de 2023, le secteur des papiers tissés a reçu 10 M\$ dans le cadre de la vente d'une participation dans une coentreprise non significative.

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

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Acquisitions totales	59	177	255	390
Variation des acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	11	(19)	74	20
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation	(11)	(36)	(26)	(69)
Paielements d'immobilisations corporelles	59	122	303	341
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(3)	(1)	(6)	(8)
Paielements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	56	121	297	333

Les nouveaux investissements en immobilisations corporelles, incluant les actifs au titre du droit d'utilisation, par secteur au cours des neuf premiers mois de 2023, sont présentés ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



Les projets en capital les plus importants commencés, en cours ou terminés au cours des neuf premiers mois de 2023 sont les suivants :

EMBALLAGE CARTON-CAISSE

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

PRODUITS SPÉCIALISÉS

- Investissement dans des équipements de thermoformage et d'extrusion pour augmenter la production et faire la transition du sous-secteur des plastiques vers les plastiques rigides recyclés.

PRODUITS DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les principales cessions d'immobilisations corporelles sont les suivantes :

Au cours des neuf premiers mois de 2023, le secteur des papiers tissu a reçu 4 M\$ (2 M\$ au troisième trimestre) pour la vente d'un bâtiment et du matériel et outillage relativement à une usine fermée précédemment aux États-Unis.

Au cours du premier trimestre de 2022, le secteur des produits spécialisés a reçu 5 M\$ pour la vente d'un terrain et d'un bâtiment relativement à une usine fermée au Canada. Un montant additionnel de 1 M\$ a été déposé en fidéicommis et a été encaissé au cours du premier trimestre de 2023.

VARIATION D'ACTIFS INCORPORELS ET D'AUTRES ACTIFS

Au cours des neuf premiers mois de 2023, la Société a investi 1 M\$, comparativement à 2 M\$ pour la même période de 2022, dans notre système de technologie de l'information et d'autres développements de logiciels. Au cours des neuf premiers mois de 2022, la Société a investi 1 M\$ supplémentaire pour d'autres actifs, y compris des dépôts.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Les activités de financement ont utilisé des liquidités totales de 57 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023 (100 M\$ utilisés au troisième trimestre), comparativement à 257 M\$ générés pour la même période de 2022 (94 M\$ générés au troisième trimestre), incluant 36 M\$ (36 M\$ pour la même période de 2022) de dividendes payés aux actionnaires de la Société.

AUGMENTATION DES AUTRES DETTES À LONG TERME

Au cours des neuf premiers mois de 2023, les autres emprunts sans recours contre la Société ont augmenté de 99 M\$.

VERSEMENT SUR LES AUTRES DETTES À LONG TERME

Au cours des neuf premiers mois de 2023, la Société a remboursé 67 M\$ des autres emprunts sans recours contre la Société à refinancer.

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

La Société a émis 318 968 actions ordinaires à un prix moyen de 5,25 \$ au cours des neuf premiers mois de 2023 à la suite de l'exercice d'options pour un montant total encaissé de 2 M\$ (pour la même période de 2022 - 1 M\$ pour 355 686 actions ordinaires émises à un prix moyen de 4,47 \$).

La Société n'a procédé au rachat d'aucune action ordinaire pour annulation au cours des neuf premiers mois de 2023 (pour la même période de 2022 - 9 M\$ pour 854 421 actions ordinaires pour annulation à un prix moyen de 11,07 \$).

DIVIDENDES PAYÉS POUR LA PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE ET ACQUISITIONS DE PARTS DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE

Les dividendes payés aux actionnaires sans contrôle de Greenpac et de Falcon Packaging (un distributeur du secteur des produits spécialisés) s'élevaient à 33 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023 (9 M\$ pour la même période de 2022). Au cours des neuf premiers mois de 2023, la Société a également augmenté sa participation dans Falcon Packaging d'un montant payé de 3 M\$ (3 M\$ pour la même période de 2022).

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

AU 30 SEPTEMBRE 2023 ET AUX 31 DÉCEMBRE 2022 ET 2021

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

(en millions de dollars canadiens, sauf lorsque mentionné autrement) (non audités)	30 septembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26	102	174
Actifs totaux	4 938	5 053	4 566
Dette totale ¹	2 114	2 068	1 525
Dette nette ¹	2 088	1 966	1 351
Capitaux propres des actionnaires	1 820	1 871	1 879
Part des actionnaires sans contrôle	42	57	48
Capitaux propres totaux	1 862	1 928	1 927
Capitaux propres totaux et dette nette ¹	3 950	3 894	3 278
Ratio Dette nette / (Capitaux propres totaux + dette nette) ¹	52,9 %	50,5 %	41,2 %
Capitaux propres des actionnaires par action ordinaire (en dollars canadiens)	18,07 \$	18,64 \$	18,63 \$

Le tableau suivant présente la cote du crédit bancaire garanti/la cote corporative/la cote de solvabilité des billets de premier rang de la Société :

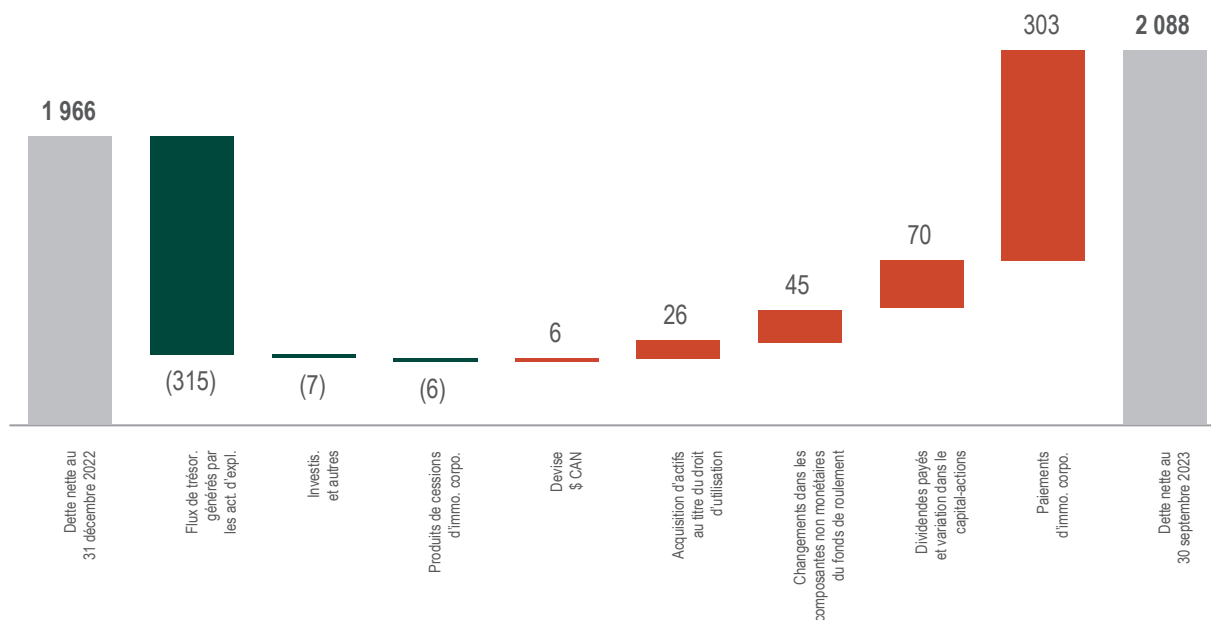
Cote de solvabilité (perspective)	MOODY'S	STANDARD & POOR'S
31 décembre 2022	Baa3/Ba2/Ba3 (stable)	BB+/BB-/BB- (stable)
30 septembre 2023	Baa3/Ba2/Ba3 (stable)	BB+/BB-/BB- (stable)

Au cours du premier trimestre de 2022, STANDARD & POOR'S a révisé la perspective de la Société de positive à stable en raison des vents contraires sur les coûts et a réaffirmé sa notation 'BB-¹'.

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

RAPPROCHEMENT DE LA DETTE NETTE¹

La variation de la dette nette¹ (dette totale¹ moins la trésorerie et équivalents de trésorerie) au cours des neuf premiers mois de 2023 est présentée ci-dessous, accompagnée des ratios financiers applicables :
(en millions de dollars canadiens)



376	BAIIA (A) ¹ (douze derniers mois) (M\$)	552
5,2 x	Ratio dette nette / BAIIA (A) ¹	3,8 x

La trésorerie disponible grâce à ses facilités de crédit ainsi que les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation fourniront à la Société des fonds suffisants pour lui permettre de s'acquitter de ses obligations financières et d'exécuter son programme d'investissement en immobilisations pour les douze prochains mois. Les investissements en capital prévus pour 2023 se situent approximativement à 325 M\$. Au 30 septembre 2023, la Société disposait d'un montant de 349 M\$ (après déduction des lettres de crédit de 14 M\$) disponible sur sa facilité de crédit de 750 M\$ (excluant la facilité de crédit de notre filiale Greenpac). La trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 septembre 2023 est composée de la façon suivante : 11 M\$ dans la Société mère et ses filiales restreintes (comme défini dans l'entente de crédit) et 15 M\$ dans les filiales non restreintes, principalement Greenpac.

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

RENSEIGNEMENTS À L'ÉGARD DU CAPITAL-ACTIONS

OPÉRATIONS BOURSIÈRES

Les actions ordinaires de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto (TSX) sous le symbole « CAS ». Pendant la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 septembre 2023, le prix de l'action ordinaire de Cascades a fluctué entre 8,61 \$ et 12,98 \$. Durant la même période, 30,3 millions d'actions ordinaires de Cascades se sont échangées à la Bourse de Toronto. Le 30 septembre 2023, le prix de clôture de l'action ordinaire de Cascades était de 12,27 \$ comparativement à 8,04 \$ à ce même jour de clôture de l'exercice précédent.

ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION

Au 30 septembre 2023, le capital-actions de la Société émis et en circulation se composait de 100 680 595 actions ordinaires (100 361 627 au 31 décembre 2022) et de 3 191 853 options d'achat d'actions qui étaient émises et en circulation (2 794 344 au 31 décembre 2022). En 2023, la Société n'a racheté aucune action ordinaire pour annulation, 318 968 options ont été exercées, 730 876 options ont été émises et 14 399 options ont été annulées.

Au 8 novembre 2023, le capital-actions émis et en circulation se composait de 100 680 595 actions ordinaires et de 3 191 853 options d'achat d'actions.

PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

La Société n'a pas renouvelé son programme de rachat d'actions dans le cours normal des activités en 2023.

Le programme de rachat d'actions dans le cours normal des activités annoncé le 17 mars 2022 permettait à la Société le rachat pour annulation de 2 015 053 actions ordinaires entre le 19 mars 2022 et le 18 mars 2023. Pendant cette période, la Société a racheté 460 400 actions ordinaires pour annulation à un prix moyen de 9,38 \$ pour un montant de 4 M\$.

DIVIDENDES

Le 8 novembre 2023, le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action ordinaire, payable le 7 décembre 2023 aux actionnaires inscrits le 24 novembre 2023 en fermeture de séance. Au 8 novembre 2023, le rendement du dividende était de 4,2 %.

Symbole TSX : CAS	2021				2022				2023		
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3
Actions ordinaires en circulation (en millions) ¹	102,3	102,3	100,9	100,9	100,5	100,8	100,4	100,4	100,4	100,7	100,7
Prix de clôture (en dollars canadiens) ¹	15,73	\$ 15,26	\$ 15,67	\$ 13,97	\$ 12,82	\$ 10,13	\$ 8,04	\$ 8,46	\$ 10,99	\$ 11,69	\$ 12,27
Moyenne journalière du volume ²	342 616	433 394	278 277	272 438	250 944	299 332	293 260	259 071	225 154	139 265	121 774
Rendement du dividende ¹	2,0 %	2,1 %	3,1 %	3,4 %	3,7 %	4,7 %	6,0 %	5,7 %	4,4 %	4,1 %	3,9 %

¹ Pour la dernière journée du trimestre

² Moyenne journalière du volume sur la Bourse de Toronto

PRIX DE L'ACTION ORDINAIRE DE CASCADES POUR LA PÉRIODE DU 1^{er} JANVIER 2021 AU 30 SEPTEMBRE 2023 (en dollars canadiens)



PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES, ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

Pour tous les détails relatifs à cette section, veuillez vous reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

ÉVALUATION DE L'EFFICACITÉ DES CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière de la Société ont conçu ou fait concevoir sous leur supervision des contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) et le contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF), au sens du Règlement 52-109, « Certification of Disclosure in Issuer's Annual and Interim Filings ».

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF) a pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la Société et à la préparation des états financiers consolidés conformément aux IFRS. Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière attestent l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires selon « le Règlement 52-109 » en utilisant le cadre de contrôle interne proposé par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2023, il n'y a eu aucun changement dans le CIIF de la Société qui a eu ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur le CIIF.

FACTEURS DE RISQUE

La Société est exposée à certains risques liés au marché dans le cours normal de ses activités, ce qui inclut les variations des prix de vente de ses principaux produits, des coûts des matières premières, des taux d'intérêt et des taux de change des devises étrangères, autant de facteurs influant sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société. La Société gère l'exposition à ces risques et aux autres risques liés au marché par diverses activités courantes d'exploitation et de financement, ainsi que, de manière plus limitée, par l'utilisation d'instruments financiers dérivés. La Société utilise ces derniers comme mécanismes de gestion des risques et non dans le but de spéculer sur des investissements.

Les pages 36 à 45 de notre rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022 traitent des principaux éléments de risque et d'incertitude de la Société, ainsi que de nos stratégies d'atténuation. Ces renseignements sur les risques commerciaux et la gestion des risques de l'entreprise n'ont guère varié. Veuillez consulter notre rapport annuel 2022 pour de plus amples détails.

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

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

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

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

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

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

Mesures non conformes aux IFRS

- Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté ou BAIIA (A) : représente le bénéfice d'exploitation avant amortissement excluant les éléments spécifiques. Il est utilisé pour mesurer la performance opérationnelle courante et la contribution de chaque secteur sur une base comparable.
- Bénéfice net ajusté : utilisé pour mesurer la performance financière de la Société sur une base consolidée et comparable.
- Flux de trésorerie ajustés : utilisés pour mesurer la capacité de la Société à générer des flux de trésorerie suffisants afin de respecter les engagements financiers et/ou d'engager des dépenses discrétionnaires, comme des rachats d'actions, une hausse des dividendes ou des investissements stratégiques.
- Flux de trésorerie disponibles : utilisés pour mesurer l'excédent de trésorerie que la Société génère en soustrayant les paiements d'immobilisations corporelles (excluant les projets stratégiques) du BAIIA (A).
- Fonds de roulement : utilisé pour évaluer les liquidités disponibles à court terme de la Société.

Autres mesures financières

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

Ratios non conformes aux IFRS

- Ratio de la dette nette sur le BAIIA (A) : ratio utilisé pour mesurer la performance de la Société à rembourser ses dettes et évaluer le levier financier.
- Marge BAIIA (A) : ratio utilisé pour mesurer la performance opérationnelle et la contribution de chaque secteur sur une base comparable calculée en pourcentage des ventes.
- Bénéfice net ajusté par action ordinaire : ratio utilisé pour mesurer la performance financière de la Société sur une base consolidée et comparable.
- Dette nette / Dette nette + Capitaux propres : ratio utilisé pour évaluer le levier financier de la Société et donc le risque pour les actionnaires.
- Fonds de roulement en pourcentage des ventes : ratio utilisé pour évaluer la performance de la Société dans sa gestion des liquidités d'exploitation.
- Flux de trésorerie ajustés par action ordinaire : ratio utilisé pour évaluer la flexibilité financière de la Société.
- Ratio des flux de trésorerie disponibles : ratio utilisé pour mesurer la liquidité et l'efficacité du montant de liquidités que la Société génère en plus de ce qu'elle utilise pour faire fonctionner l'entreprise en soustrayant les dépenses en immobilisations (excluant les projets stratégiques) du BAIIA (A) calculé en pourcentage des ventes.

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

Le principal décideur opérationnel évalue la performance de ses secteurs d'activité en se basant sur les ventes et le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement, ajusté pour exclure des éléments spécifiques (BAIIA (A)). Le principal décideur opérationnel considère que le BAIIA (A) est la meilleure mesure de performance des activités de la Société.

Le BAIIA (A) par secteur est réconcilié avec la mesure IFRS, soit le bénéfice (perte) d'exploitation, et est présenté dans le tableau suivant :

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2023					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	61	13	38	(32)	80
Amortissement	38	6	15	10	69
Baisses de valeur	2	—	5	—	7
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	1	—	—	1
Frais de restructuration	—	1	3	—	4
BAIIA (A)	101	21	61	(22)	161

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2022					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	68	20	(31)	(32)	25
Amortissement	31	5	21	10	67
Baisses de valeur	2	—	14	—	16
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	2	—	—	1	3
BAIIA (A)	103	25	4	(21)	111

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	161	53	(36)	(114)	64
Amortissement	102	16	50	31	199
Baisses de valeur	61	1	99	—	161
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	1	(2)	—	(1)
Frais de restructuration	—	1	10	—	11
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	3	2
BAIIA (A)	323	72	121	(80)	436

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	181	64	(89)	(103)	53
Amortissement	88	14	57	31	190
Baisses de valeur	2	—	14	—	16
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	(6)	(4)	—	(10)
Frais de restructuration	—	—	1	—	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	11	—	—	(1)	10
BAIIA (A)	282	72	(21)	(73)	260

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

	BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)				BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ORDINAIRE ¹			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et le nombre d'actions ordinaires) (non audités)								
Tel que divulgué	34	(2)	(19)	(7)	0,34 \$	(0,02) \$	(0,19) \$	(0,07) \$
Éléments spécifiques :								
Baisses de valeur	7	16	161	16	0,05 \$	0,12 \$	1,21 \$	0,12 \$
Gain sur acquisitions, cessions et autres	1	—	(1)	(10)	—	—	(0,01) \$	(0,08) \$
Frais de restructuration	4	—	11	1	0,03 \$	—	0,08 \$	0,01 \$
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	—	3	2	10	—	0,02 \$	0,01 \$	0,07 \$
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	2	10	(1)	12	0,02 \$	0,08 \$	—	0,10 \$
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	—	—	(9)	—	—	—	(0,07) \$	—
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle ¹	(3)	(7)	(40)	(7)	—	—	—	—
	11	22	123	22	0,10 \$	0,22 \$	1,22 \$	0,22 \$
Ajusté	45	20	104	15	0,44 \$	0,20 \$	1,03 \$	0,15 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation					100 669 311	100 822 027	100 493 892	100 744 469

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation et le BAIIA (A) :

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
(en millions de dollars canadiens) (non audités)				
Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation	140	(1)	270	(52)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(31)	61	45	212
Impôts payés nets	2	1	9	5
Frais de financement nets payés	47	38	109	72
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs, nets des dividendes reçus	3	12	3	23
BAIIA (A)	161	111	436	260

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

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

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire ou lorsque mentionné autrement) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation	140	(1)	270	(52)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(31)	61	45	212
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	109	60	315	160
Frais de restructuration	6	2	12	9
Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation	115	62	327	169
Paiements d'immobilisations corporelles	(59)	(122)	(303)	(341)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	—	—	(1)	(3)
Paiements en vertu des obligations locatives	(15)	(14)	(44)	(40)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	3	1	6	8
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	44	(73)	(15)	(207)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(24)	(3)	(33)	(9)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(12)	(12)	(36)	(36)
Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés)	8	(88)	(84)	(252)
Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés) par action ordinaire (en dollars canadiens)	0,08 \$	(0,87) \$	(0,84) \$	(2,50) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	100 669 311	100 822 027	100 493 892	100 744 469

Le tableau suivant réconcilie les paiements d'immobilisations corporelles excluant les projets stratégiques et les flux de trésorerie disponibles. Il fournit également ces deux mesures en pourcentage des ventes :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	30 septembre 2023 (DDM) ³	31 décembre 2022	30 septembre 2022 (DDM) ³
Ventes¹	4 635	4 466	4 359
BAIIA (A)¹	552	376	322
Paiements d'immobilisations corporelles ¹	463	501	436
Moins : projets stratégiques inclus ci-dessus ²	(303)	(335)	(263)
Paiements d'immobilisations corporelles, excluant les projets stratégiques	160	166	173
Flux de trésorerie disponibles : BAIIA (A) moins les paiements d'immobilisations corporelles, excluant les projets stratégiques	392	210	149
Flux de trésorerie disponibles / Ventes	8,5 %	4,7 %	3,4 %
Paiements d'immobilisations corporelles, excluant les projets stratégiques / Ventes	3,5 %	3,7 %	4,0 %

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	30 septembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Comptes débiteurs	550	556	510
Stocks	590	587	494
Comptes créditeurs et charges à payer	(628)	(746)	(707)
Fonds de roulement	512	397	297

1 Voir la section « Information financière historique » pour un rapprochement complet des montants.

2 Les projets stratégiques comprennent l'investissement pour le projet de construction de Bear Island.

3 DDM (douze derniers mois)

Le tableau suivant rapproche la dette totale et la dette nette au ratio de dette nette sur le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (BAIIA (A)) :

(en millions de dollars canadiens, sauf les ratios) (non audités)	30 septembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Dette à long terme	2 048	1 931	1 450
Partie à court terme de la dette à long terme	66	134	74
Emprunts et avances bancaires	—	3	1
Dette totale	2 114	2 068	1 525
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(26)	(102)	(174)
Dette nette telle que divulguée	2 088	1 966	1 351
BAIIA (A) des douze derniers mois	552	376	389
Ratio dette nette / BAIIA (A)	3,8 x	5,2 x	3,5 x

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

La Société a engagé certains éléments spécifiques durant les neuf premiers mois de 2023 et de 2022 :

BAISSES DE VALEUR

2023

Au cours des neuf premiers mois, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré une baisse de valeur de 2 M\$ sur les pièces de rechange (2 M\$ au troisième trimestre) et de 59 M\$ sur un terrain (3 M\$), un bâtiment (22 M\$) et des équipements (34 M\$) d'une UGT (unité génératrice de trésorerie) à la suite de la fermeture définitive d'une machine à papier aux États-Unis. La décision résulte du resserrement des conditions de marché qui rend l'UGT moins rentable. La valeur recouvrable des actifs restants en exploitation, totalisant 39 M\$, a été déterminée en utilisant la juste valeur moins le coût de disposition selon l'approche de marché pour un actif similaire sur le marché.

Au cours du premier trimestre, le secteur des produits spécialisés a enregistré une baisse de valeur de 1 M\$ sur des équipements relativement à la fermeture d'une usine aux États-Unis. La valeur recouvrable a été déterminée en utilisant la juste valeur moins le coût de disposition selon l'approche de marché pour un actif similaire sur le marché.

Au cours des neuf premiers mois, le secteur des papiers tissu a enregistré une baisse de valeur de 19 M\$ sur les pièces de rechange (5 M\$ au troisième trimestre) et de 80 M\$ sur des bâtiments (19 M\$) et des équipements (61 M\$) à la suite du repositionnement stratégique de sa plateforme de production. Cette décision comprend la fermeture définitive de trois usines aux États-Unis. La valeur recouvrable de 130 M\$ a été déterminée en utilisant la juste valeur moins le coût de disposition selon l'approche de marché pour un actif similaire sur le marché.

2022

Au cours du troisième trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré une baisse de valeur de 2 M\$ sur certains actifs dans le cadre des initiatives d'optimisation continue de sa plateforme en Ontario, au Canada. La valeur recouvrable a été basée sur sa juste valeur diminuée du coût de sortie estimé déterminée en utilisant l'approche de marché pour un actif similaire sur le marché.

Au cours du troisième trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré une baisse de valeur de 4 M\$ sur les pièces de rechange et de 10 M\$ sur certaines immobilisations corporelles liées à la fermeture définitive d'une usine aux États-Unis. La valeur recouvrable a été déterminée en utilisant l'approche de marché pour un actif similaire sur le marché.

GAIN SUR ACQUISITIONS, CESSIONS ET AUTRES

2023

Au cours du troisième trimestre, le secteur des produits spécialisés a enregistré une perte de 1 M\$ sur un contrat d'une usine fermée aux États-Unis.

Au cours du premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré un gain de 2 M\$ pour la vente du matériel et outillage relativement à une usine fermée précédemment aux États-Unis.

2022

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

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

FRAIS DE RESTRUCTURATION

2023

Au cours des neuf premiers mois, le secteur des produits spécialisés a enregistré des frais totalisant 1 M\$ (1 M\$ au troisième trimestre) liés aux fermetures d'usines aux États-Unis.

Au cours des neuf premiers mois, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais totalisant 10 M\$ (3 M\$ au troisième trimestre) liés aux fermetures et aux indemnités de départ.

2022

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

PERTE (GAIN) NON RÉALISÉ SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours des neuf premiers mois de 2023, la Société a enregistré une perte non réalisée de 2 M\$ (nul au troisième trimestre), comparativement à une perte non réalisée de 10 M\$ à la même période de 2022 (une perte non réalisée de 3 M\$ au troisième trimestre), sur des instruments financiers qui ne sont pas désignés aux fins de la comptabilité de couverture. Le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré un gain non réalisé de 1 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023 (nul au troisième trimestre) et une perte non réalisée de 11 M\$ comparativement à la même période de 2022 (une perte non réalisée de 2 M\$ au troisième trimestre), découlant d'un contrat de vapeur intégrant des dérivés liés à notre site de carton-caisse de Niagara Falls. Les activités corporatives ont enregistré une perte non réalisée de 3 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023 (nul au troisième trimestre) et un gain non réalisé de 1 M\$ comparativement à la même période de 2022 (une perte non réalisée de 1 M\$ au troisième trimestre) relativement aux contrats de couverture financière pour les achats de gaz naturel.

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

Au cours des neuf premiers mois de 2023, la Société a enregistré un gain de 1 M\$ (une perte de 2 M\$ au troisième trimestre) sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes, comparativement à une perte de 12 M\$ à la même période de 2022 (une perte de 10 M\$ au troisième trimestre). La perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers est composé de contrats de change à terme non désignés pour la comptabilité de couverture.

PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET COENTREPRISES

2023

Au cours du premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré un gain dans l'état des résultats consolidés à titre de « Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises » de 9 M\$ provenant de la vente d'une participation dans une coentreprise non significative.

INFORMATION FINANCIÈRE HISTORIQUE

(en millions de dollars canadiens, sauf lorsque mentionné autrement) (non audités)	2021					2022					2023			DDM ²	
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3		AAD ³
Ventes															
Produits d'emballage															
Carton-caisse	503	497	507	502	2 009	534	569	595	567	2 265	561	562	593	1 716	2 283
Produits spécialisés	122	131	144	151	548	157	168	168	161	654	161	164	157	482	643
Ventes intersecteurs	(7)	(7)	(10)	(8)	(32)	(8)	(10)	(11)	(7)	(36)	(7)	(9)	(7)	(23)	(30)
	618	621	641	645	2 525	683	727	752	721	2 883	715	717	743	2 175	2 896
Papiers tissu	292	297	344	339	1 272	314	342	382	384	1 422	387	416	422	1 225	1 609
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	32	38	45	44	159	41	50	40	30	161	32	35	33	100	130
Total	942	956	1 030	1 028	3 956	1 038	1 119	1 174	1 135	4 466	1 134	1 168	1 198	3 500	4 635
Bénéfice (perte) d'exploitation	44	23	73	(90)	50	(4)	32	25	(20)	33	(80)	64	80	64	44
BAIIA (A)¹															
Produits d'emballage															
Carton-caisse	108	100	94	70	372	80	99	103	119	401	126	96	101	323	442
Produits spécialisés	18	18	17	21	74	22	25	25	20	92	27	24	21	72	92
	126	118	111	91	446	102	124	128	139	493	153	120	122	395	534
Papiers tissu	20	1	12	(6)	27	(17)	(8)	4	8	(13)	16	44	61	121	129
Activités corporatives, récupération et recyclage	(24)	(21)	(16)	(23)	(84)	(27)	(25)	(21)	(31)	(104)	(35)	(23)	(22)	(80)	(111)
Total	122	98	107	62	389	58	91	111	116	376	134	141	161	436	552
Marge (BAIIA (A) / ventes) (%)¹	13,0 %	10,3 %	10,4 %	6,0 %	9,8 %	5,6 %	8,1 %	9,5 %	10,2 %	8,4 %	11,8 %	12,1 %	13,4 %	12,5 %	11,9 %
Bénéfice net (perte nette)	22	3	32	105	162	(15)	10	(2)	(27)	(34)	(75)	22	34	(19)	(46)
Ajusté ¹	29	8	(1)	(9)	27	(15)	10	20	22	37	33	26	45	104	126
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies par action ordinaire de base (en dollars canadiens)	0,17 \$	0,04 \$	0,18 \$	(0,98) \$	(0,59) \$	(0,15) \$	0,10 \$	(0,02) \$	(0,27) \$	(0,34) \$	(0,75) \$	0,22 \$	0,34 \$	(0,19) \$	(0,46) \$
Bénéfice net (perte nette) des activités abandonnées par action ordinaire de base (en dollars canadiens)	0,05 \$	(0,02) \$	0,14 \$	2,02 \$	2,19 \$	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars canadiens)															
De base	0,22 \$	0,02 \$	0,32 \$	1,04 \$	1,60 \$	(0,15) \$	0,10 \$	(0,02) \$	(0,27) \$	(0,34) \$	(0,75) \$	0,22 \$	0,34 \$	(0,19) \$	(0,46) \$
Dilué	0,22 \$	0,02 \$	0,32 \$	1,03 \$	1,59 \$	(0,15) \$	0,10 \$	(0,02) \$	(0,27) \$	(0,34) \$	(0,75) \$	0,22 \$	0,34 \$	(0,19) \$	(0,46) \$
De base, ajusté ¹	0,29 \$	0,07 \$	(0,01) \$	(0,09) \$	0,26 \$	(0,15) \$	0,10 \$	0,20 \$	0,22 \$	0,37 \$	0,32 \$	0,27 \$	0,44 \$	1,03 \$	1,25 \$
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	82	87	58	20	247	19	81	60	100	260	89	117	109	315	415
Paiements d'immobilisations corporelles	(71)	(66)	(54)	(95)	(286)	(102)	(117)	(122)	(160)	(501)	(140)	(104)	(59)	(303)	(463)
Dette nette¹	1 654	1 707	1 760	1 351	1 351	1 549	1 712	2 011	1 966	1 966	2 070	2 076	2 088	2 088	
Ratio dette nette / BAIIA (A) (DDM)¹	2,5 x	3,5 x	3,8 x	3,5 x	3,5 x	4,8 x	5,4 x	6,2 x	5,2 x	5,2 x	4,6 x	4,1 x	3,8 x	3,8 x	

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

² DDM (douze derniers mois)

³ AAD (année à date)

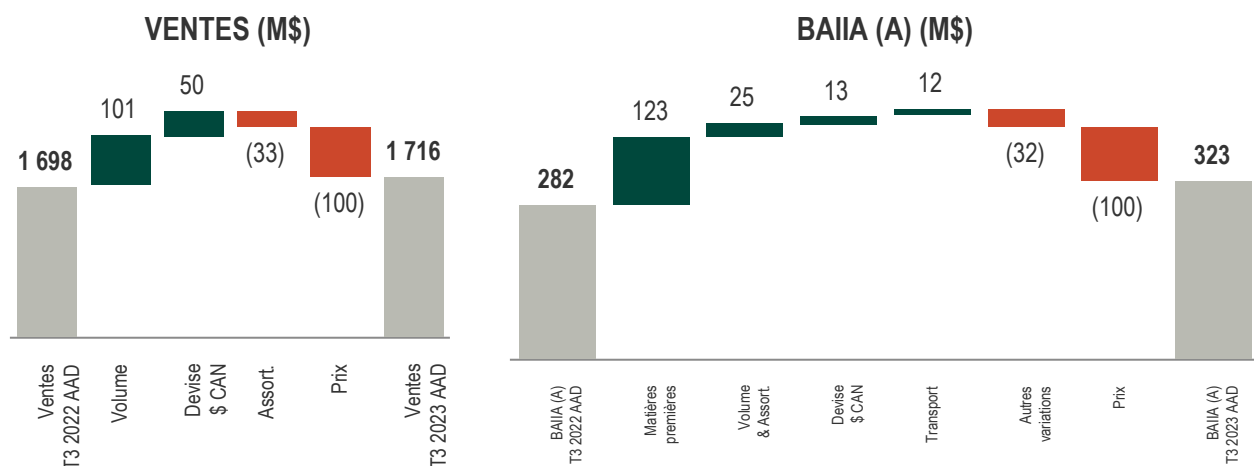
ANNEXE INFORMATION POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE 2023 ET 2022

REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON-CAISSE

Notre performance (T3 2022 AAD vs T3 2023 AAD)

Les principales variations¹ des ventes et du BAIIA (A)² du secteur de l'emballage carton-caisse au cours des neuf premiers mois de 2023, comparativement à la même période de 2022, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



¹ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du BAIIA (A)², veuillez consulter la section « Revue financière » pour plus de détails.

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

T3 2022 AAD	T3 2023 AAD	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
1 142	1 210	6 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
1 487	1 418	-5 %
Ventes (M\$)		
1 698	1 716	1 %
BAIIA (A)¹ (M\$)		
282	323	15 %
% des ventes		
17 %	19 %	

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

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

³ Incluant les ventes aux autres partenaires de Greenpac.

Les expéditions totales ont augmenté de 68 000 t.c., ou de 6 %, en 2023 comparativement à 2022.

Les expéditions de rouleaux de carton-caisse ont augmenté de 63 000 t.c., ou de 11 %, comparativement à 2022. Cette hausse reflète le nouveau volume de l'usine de Bear Island qui accroît sa production. Avec l'ajout de Bear Island, le taux d'intégration a diminué de 6 %, se chiffrant à 50 %. En incluant les ventes aux autres partenaires³, le taux d'intégration s'élève à 66 % en 2023, comparativement à 72 % en 2022. Le taux d'utilisation de la capacité de fabrication a diminué de 2 %, se chiffrant à 92 %, ce qui inclut l'impact du démarrage de Bear Island.

Les expéditions externes de produits convertis ont augmenté de 5 000 t.c., ou de 1 %, comparativement à 2022. En termes de pieds carrés, notre volume a augmenté de 2 % pour s'établir à 10,5 milliards en 2023, comparativement à 10,3 milliards en 2022. Cela reflète aucun changement de nos expéditions canadiennes de produits convertis, comparativement à une baisse de 2 % pour l'industrie canadienne. Nos expéditions américaines de produits convertis ont augmenté de 6 % d'une année à l'autre en 2023, surpassant la baisse du marché de 7 %.

Le prix de vente moyen a diminué de 5 % en 2023, reflétant une diminution de 10 % pour les rouleaux de papier et une augmentation de 1 % pour les produits convertis.

Les ventes ont augmenté de 18 M\$, ou de 1 %, en 2023 comparativement à 2022. La baisse du prix de vente moyen a soustrait 100 M\$ aux ventes tandis que l'assortiment défavorable de produits vendus a déduit 33 M\$ supplémentaires. Ces impacts négatifs ont été plus que contrebalancés par des bénéfices de 101 M\$ liés à une hausse des volumes et de 50 M\$ provenant de la dépréciation moyenne de 5 % du dollar canadien par rapport au dollar américain.

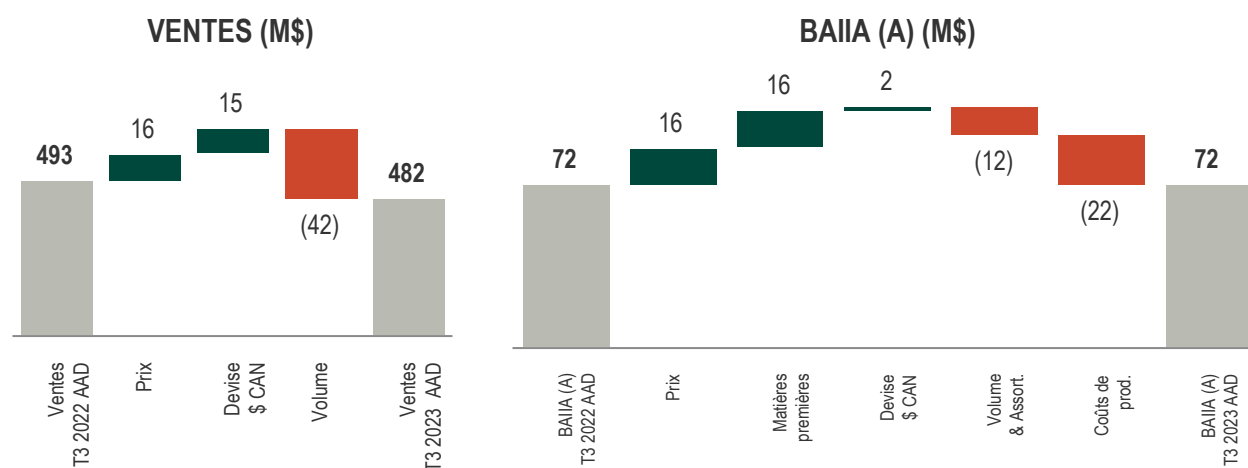
Le BAIIA (A)¹ a augmenté de 41 M\$, ou de 15 %, reflétant principalement l'impact positif de la baisse du coût des matières premières de 123 M\$. Des volumes plus élevés ainsi qu'un assortiment moins favorable de produits vendus ont aussi eu une incidence positive combinée de 25 M\$. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par un impact du prix moyen inférieur de 100 M\$. La baisse des coûts de logistique et de distribution a ajouté 12 M\$, tandis que la dépréciation du dollar canadien a ajouté 13 M\$. Ces bénéfices ont été compensés par des coûts de production plus élevés, y compris les produits chimiques, les réparations et l'entretien, la main-d'œuvre et les autres coûts, qui ont eu un impact négatif combiné de 32 M\$. Les résultats incluent également l'impact sur les coûts résultant du démarrage de l'usine de Bear Island en mai 2023 et comprennent un revenu de règlement d'assurance de 7 M\$ au cours de la période lié aux problèmes de traitements des effluents au complexe de Niagara Falls, New York en 2021.

REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

Notre performance (T3 2022 AAD vs T3 2023 AAD)

Les principales variations¹ des ventes et du BAIIA (A)² du secteur des produits spécialisés au cours des neuf premiers mois de 2023, comparativement à la même période de 2022, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



T3 2022 AAD	T3 2023 AAD	Variation en %
Ventes (M\$)		
493	482	-2 %
BAIIA (A)² (M\$)		
72	72	— %
% des ventes		
15 %	15 %	

Les ventes ont diminué de 11 M\$, ou de 2 %, en 2023 comparativement à 2022. La baisse du volume au cours des neuf premiers mois de l'exercice pour tous nos sous-secteurs en raison du ralentissement du marché, des contraintes de main-d'œuvre et des problèmes opérationnels, a entraîné une baisse des ventes de 42 M\$. Des prix de vente moyens en hausse pour la plupart des sous-secteurs ont augmenté les ventes de 16 M\$ au cours de l'exercice. De plus, la dépréciation moyenne de 5 % du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu un impact positif de 15 M\$ sur les ventes.

Le BAIIA (A)² a été stable en 2023 comparativement à 2022. Cette performance reflète les effets bénéfiques des marges supérieures réalisées (prix de vente moins les coûts des matières premières) et la dépréciation du dollar canadien, qui ont contribué respectivement pour 32 M\$ et 2 M\$. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par des coûts d'opérations, d'entretien et de fournitures plus élevés et par la baisse du niveau de production, impactant négativement les résultats de l'ordre de 22 M\$. De plus, la baisse du volume a entraîné une baisse des résultats de 12 M\$.

¹ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du BAIIA (A)², veuillez consulter la section « Revue financière » pour plus de détails.

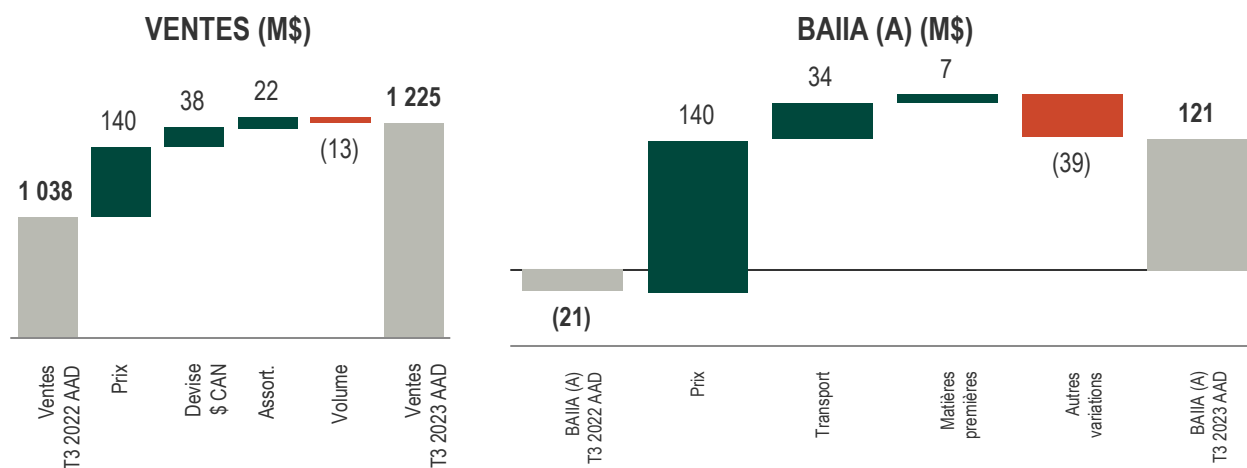
² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

REVUE DES SECTEURS

PAPIERS TISSU

Notre performance (T3 2022 AAD vs T3 2023 AAD)

Les principales variations¹ des ventes et du BAIIA (A)² du secteur des papiers tissu au cours des neuf premiers mois de 2023, comparativement à la même période de 2022, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



¹ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du BAIIA (A)², veuillez consulter la section « Revue financière » pour plus de détails.

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

T3 2022 AAD	T3 2023 AAD	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
398	392	-2 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
2 610	3 123	20 %
Ventes (M\$)		
1 038	1 225	18 %
BAIIA (A)¹ (M\$)		
(21)	121	676 %
% des ventes		
(2) %	10 %	

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

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

Les expéditions ont diminué de 6 000 t.c., ou de 2 %, en 2023 comparativement à 2022.

Les expéditions des produits transformés ont augmenté de 8 000 t.c., ou de 2 %, en 2023 comparativement à 2022. Ceci est le résultat d'un volume plus élevé dans le marché des produits de consommation (+9 %) et d'une baisse des expéditions dans le marché hors foyer (-5 %), reflétant principalement la réduction de la capacité à la suite des fermetures d'usines. En termes de caisses, les expéditions ont augmenté de 2,5 millions de caisses, soit 6 %, à 46,6 millions de caisses en 2023 comparativement à 2022. Les expéditions externes de bobines mères ont diminué de 14 000 t.c., ou de 20 %, en 2023 comparativement à 2022 principalement en raison de la demande interne accrue de produits convertis ainsi que des réparations et entretiens majeurs sur une machine à papier de notre usine de St. Helens au premier trimestre de 2023, ce qui a eu un impact négatif d'environ 4 000 t.c.. Le taux d'intégration est passé à 85 % au cours de la période, comparativement à 82 % en 2022.

L'augmentation de 20 % du prix de vente moyen est principalement attribuable aux initiatives de hausse de prix dans les marchés des produits hors foyer et des produits de consommation, à la dépréciation moyenne de 5 % du dollar canadien par rapport au dollar américain et à un assortiment favorable des ventes en raison d'une proportion plus élevée de produits convertis.

Les ventes ont augmenté de 187 M\$, ou de 18 %, en 2023 comparativement à 2022. Cela s'explique par des impacts bénéfiques de 140 M\$ en raison d'une hausse du prix de vente moyen, de 22 M\$ en assortiment favorable de produits vendus, et de 38 M\$ liés au taux de change favorable. Ces bénéfices ont été partiellement compensés par une baisse des volumes ayant affecté négativement les ventes de 13 M\$.

En avril 2023, la Société a annoncé le repositionnement de sa plateforme opérationnelle de ce secteur afin de renforcer sa performance opérationnelle, financière et environnementale, ce qui comprenait la fermeture d'usines sous-performantes. Nous sommes très satisfaits des bénéfices tirés de ces mesures de grande envergure et d'autres initiatives de rentabilité mises en œuvre au cours des derniers mois.

Le BAIIA (A)¹ a augmenté de 142 M\$ et s'explique principalement par la hausse du prix de vente, qui a ajouté 140 M\$, aussi, par la baisse des coûts de transport, qui a ajouté 34 M\$ en raison de la réduction des tarifs du marché et des économies générées par l'optimisation du réseau et par un impact de 7 M\$ de la baisse des coûts des matières premières. Ces répercussions positives ont été partiellement compensées par une incidence de 39 M\$ de la hausse des coûts de production découlant en partie de la pression inflationniste et d'un volume légèrement inférieur.

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	30 septembre 2023	31 décembre 2022
Actifs			
Actifs à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		26	102
Comptes débiteurs		550	556
Impôts débiteurs		12	11
Stocks		590	587
Partie à court terme des actifs financiers	5	1	9
		1 179	1 265
Actifs à long terme			
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises		96	94
Immobilisations corporelles ¹		2 871	2 945
Actifs incorporels à durée de vie limitée		59	73
Actifs financiers	5	1	4
Autres actifs		71	70
Actifs d'impôt différé		172	114
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée		489	488
		4 938	5 053
Passifs et capitaux propres			
Passifs à court terme			
Emprunts et avances bancaires		—	3
Comptes créditeurs et charges à payer		628	746
Impôts créditeurs		6	4
Partie à court terme de la dette à long terme	4	66	134
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges		15	8
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	5	26	22
		741	917
Passifs à long terme			
Dette à long terme	4	2 048	1 931
Provisions pour éventualités et charges		40	41
Passifs financiers	5	6	7
Autres passifs		90	97
Passifs d'impôt différé		151	132
		3 076	3 125
Capitaux propres			
Capital-actions	6	613	611
Surplus d'apport		15	14
Bénéfices non répartis		1 162	1 212
Cumul des autres éléments du résultat global		30	34
Capitaux propres des actionnaires		1 820	1 871
Part des actionnaires sans contrôle		42	57
Capitaux propres totaux		1 862	1 928
		4 938	5 053

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

¹ Veuillez consulter la section « Information sectorielle » pour plus de détails.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités)	NOTE	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
		2023	2022	2023	2022
Ventes		1 198	1 174	3 500	3 331
Chaîne d'approvisionnement et logistique		711	762	2 064	2 142
Salaires et avantages		266	245	809	736
Amortissement		69	67	199	190
Entretien et réparation		60	52	178	158
Autres		—	4	13	35
Baisses de valeur		7	16	161	16
Gain sur acquisitions, cessions et autres		1	—	(1)	(10)
Frais de restructuration		4	—	11	1
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés		—	3	2	10
Bénéfice d'exploitation		80	25	64	53
Frais de financement	8	38	32	92	68
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	7	(4)	(5)	(19)	(15)
Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats		46	(2)	(9)	—
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats		6	(5)	(9)	(6)
Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle		40	3	—	6
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		6	5	19	13
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires		34	(2)	(19)	(7)
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire					
De base		0,34 \$	(0,02) \$	(0,19) \$	(0,07) \$
Dilué		0,34 \$	(0,02) \$	(0,19) \$	(0,07) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation		100 669 311	100 822 027	100 493 892	100 744 469
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées		101 163 731	101 108 030	100 910 246	101 265 038

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Bénéfice net incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période	40	3	—	6
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui peuvent être reclassés ultérieurement aux résultats				
Écarts de conversion				
Variation des écarts de conversion cumulés des filiales étrangères autonomes	24	82	—	103
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(10)	(24)	(1)	(30)
Couverture de flux de trésorerie				
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	1	3	(4)	10
Recouvrement d'impôts sur les résultats	1	2	1	1
	16	63	(4)	84
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats				
Gain actuariel (perte actuarielle) sur avantages du personnel	2	(2)	5	29
Charge d'impôts sur les résultats	—	—	(1)	(8)
	2	(2)	4	21
Autres éléments du résultat global	18	61	—	105
Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	58	64	—	111
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	6	8	19	17
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	52	56	(19)	94

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
Solde au début de la période	611	14	1 212	34	1 871	57	1 928
Résultat global							
Bénéfice net (perte nette)	—	—	(19)	—	(19)	19	—
Autres éléments du résultat global	—	—	4	(4)	—	—	—
Dividendes	—	—	(36)	—	(36)	(33)	(69)
Coût de rémunération à base d'options	—	1	—	—	1	—	1
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	2	—	—	—	2	—	2
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	—	1	—	1	(1)	—
Solde à la fin de la période	613	15	1 162	30	1 820	42	1 862

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
Solde au début de la période	614	14	1 274	(23)	1 879	48	1 927
Résultat global							
Bénéfice net (perte nette)	—	—	(7)	—	(7)	13	6
Autres éléments du résultat global	—	—	21	80	101	4	105
Dividendes	—	—	14	80	94	17	111
Coût de rémunération à base d'options	—	1	—	—	1	—	1
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	2	(1)	—	—	1	—	1
Rachat d'actions ordinaires	(5)	—	(4)	—	(9)	—	(9)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	—	(1)	—	(1)	(1)	(2)
Solde à la fin de la période	611	14	1 247	57	1 929	55	1 984

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
		2023	2022	2023	2022
Activités d'exploitation					
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires		34	(2)	(19)	(7)
Ajustements pour :					
Frais de financement	8	38	32	92	68
Amortissement		69	67	199	190
Baisses de valeur		7	16	161	16
Gain sur acquisitions, cessions et autres		1	—	(1)	(10)
Frais de restructuration		4	—	11	1
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés		—	3	2	10
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats		6	(5)	(9)	(6)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	7	(4)	(5)	(19)	(15)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		6	5	19	13
Frais de financement nets payés		(47)	(38)	(109)	(72)
Impôts payés nets		(2)	(1)	(9)	(5)
Dividendes reçus	7	—	1	7	6
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs		(3)	(13)	(10)	(29)
		109	60	315	160
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	8	31	(61)	(45)	(212)
		140	(1)	270	(52)
Activités d'investissement					
Cessions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	7	—	—	10	—
Paiements d'immobilisations corporelles		(59)	(122)	(303)	(341)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		3	1	6	8
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs		—	—	(1)	(3)
		(56)	(121)	(288)	(336)
Activités de financement					
Emprunts et avances bancaires		(5)	—	(3)	—
Évolution des crédits bancaires		(132)	140	34	388
Augmentation des autres dettes à long terme	4	99	—	99	—
Versements sur les autres dettes à long terme, incluant les obligations locatives (15 M\$ pour la période de trois mois (2022 - 14 M\$) et 44 M\$ pour la période de 9 mois (2022 - 40 M\$))	4	(26)	(26)	(117)	(75)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	6	—	—	2	1
Rachat d'actions ordinaires	6	—	(4)	—	(9)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle		(24)	(3)	(33)	(9)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle		—	(1)	(3)	(3)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société		(12)	(12)	(36)	(36)
		(100)	94	(57)	257
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période		(16)	(28)	(75)	(131)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		1	1	(1)	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		41	70	102	174
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		26	43	26	43

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

INFORMATION SECTORIELLE

La Société exerce ses activités dans les trois secteurs suivants : carton-caisse et produits spécialisés (formant les produits d'emballage de la Société) et papiers tissu. Les conventions comptables des secteurs isolables sont les mêmes que celles de la Société décrites dans les plus récents états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022.

Les secteurs opérationnels de la Société sont présentés de manière cohérente avec l'information interne fournie au principal décideur opérationnel. Le chef de la direction a le pouvoir d'affectation des ressources et de gestion de la performance de la Société et constitue donc le principal décideur opérationnel. Le principal décideur opérationnel évalue la performance de ses secteurs d'activité en se basant sur les ventes et le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement, ajusté pour exclure des éléments spécifiques (BAIIA (A)). Le principal décideur opérationnel considère que le BAIIA (A) est la meilleure mesure de performance des activités de la Société.

Les ventes de chaque secteur d'exploitation sont préparées selon les mêmes normes que les résultats de la Société. Les activités intersectorielles sont comptabilisées sur les mêmes bases que les ventes à des clients externes, soit à la juste valeur.

Le BAIIA (A) n'est pas une mesure de performance définie par les IFRS, il se peut qu'il ne soit pas comparable aux mesures portant le même nom utilisé par d'autres sociétés. Les investisseurs ne doivent pas considérer le BAIIA (A) comme une alternative à, par exemple, le bénéfice net, ou comme mesure des résultats d'exploitation, qui sont des mesures conformes aux IFRS.

Les ventes par pays par secteur sont présentées dans le tableau suivant :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	VENTES À							
	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre							
	Canada		États-Unis		Autres pays		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Produits d'emballage								
Carton-caisse	339	336	254	258	—	1	593	595
Produits spécialisés	60	59	95	109	2	—	157	168
Ventes intersecteurs	(4)	(5)	(3)	(6)	—	—	(7)	(11)
	395	390	346	361	2	1	743	752
Papiers tissu	148	125	274	257	—	—	422	382
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	24	33	7	7	2	—	33	40
	567	548	627	625	4	1	1 198	1 174

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	VENTES À							
	Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre							
	Canada		États-Unis		Autres pays		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Produits d'emballage								
Carton-caisse	997	1 001	718	696	1	1	1 716	1 698
Produits spécialisés	174	181	304	312	4	—	482	493
Ventes intersecteurs	(12)	(14)	(11)	(15)	—	—	(23)	(29)
	1 159	1 168	1 011	993	5	1	2 175	2 162
Papiers tissu	410	325	815	713	—	—	1 225	1 038
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	72	114	20	17	8	—	100	131
	1 641	1 607	1 846	1 723	13	1	3 500	3 331

Le BAIIA (A) par secteur est réconcilié avec la mesure IFRS, soit le bénéfice (perte) d'exploitation, et est présenté dans le tableau suivant :

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	61	13	38	(32)	80
Amortissement	38	6	15	10	69
Baisses de valeur	2	—	5	—	7
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	1	—	—	1
Frais de restructuration	—	1	3	—	4
BAIIA (A)	101	21	61	(22)	161

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	68	20	(31)	(32)	25
Amortissement	31	5	21	10	67
Baisses de valeur	2	—	14	—	16
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	2	—	—	1	3
BAIIA (A)	103	25	4	(21)	111

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	161	53	(36)	(114)	64
Amortissement	102	16	50	31	199
Baisses de valeur	61	1	99	—	161
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	1	(2)	—	(1)
Frais de restructuration	—	1	10	—	11
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	3	2
BAIIA (A)	323	72	121	(80)	436

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	181	64	(89)	(103)	53
Amortissement	88	14	57	31	190
Baisses de valeur	2	—	14	—	16
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	(6)	(4)	—	(10)
Frais de restructuration	—	—	1	—	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	11	—	—	(1)	10
BAIIA (A)	282	72	(21)	(73)	260

BAISSES DE VALEUR

2023

Au cours des neuf premiers mois, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré une baisse de valeur de 2 M\$ sur les pièces de rechange (2 M\$ au troisième trimestre) et de 59 M\$ sur un terrain (3 M\$), un bâtiment (22 M\$) et des équipements (34 M\$) d'une UGT (unité génératrice de trésorerie) à la suite de la fermeture définitive d'une machine à papier aux États-Unis. La décision résulte du resserrement des conditions de marché qui rend l'UGT moins rentable. La valeur recouvrable des actifs restants en exploitation, totalisant 39 M\$, a été déterminée en utilisant la juste valeur moins le coût de disposition selon l'approche de marché pour un actif similaire sur le marché.

Au cours du premier trimestre, le secteur des produits spécialisés a enregistré une baisse de valeur de 1 M\$ sur des équipements relativement à la fermeture d'une usine aux États-Unis. La valeur recouvrable a été déterminée en utilisant la juste valeur moins le coût de disposition selon l'approche de marché pour un actif similaire sur le marché.

Au cours des neuf premiers mois, le secteur des papiers tissu a enregistré une baisse de valeur de 19 M\$ sur les pièces de rechange (5 M\$ au troisième trimestre) et de 80 M\$ sur des bâtiments (19 M\$) et des équipements (61 M\$) à la suite du repositionnement stratégique de sa plateforme de production. Cette décision comprend la fermeture définitive de trois usines aux États-Unis. La valeur recouvrable de 130 M\$ a été déterminée en utilisant la juste valeur moins le coût de disposition selon l'approche de marché pour un actif similaire sur le marché.

2022

Au cours du troisième trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré une baisse de valeur de 2 M\$ sur certains actifs dans le cadre des initiatives d'optimisation continue de sa plateforme en Ontario, au Canada. La valeur recouvrable a été basée sur sa juste valeur diminuée du coût de sortie estimé déterminée en utilisant l'approche de marché pour un actif similaire sur le marché.

Au cours du troisième trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré une baisse de valeur de 4 M\$ sur les pièces de rechange et de 10 M\$ sur certaines immobilisations corporelles liées à la fermeture définitive d'une usine aux États-Unis. La valeur recouvrable a été déterminée en utilisant l'approche de marché pour un actif similaire sur le marché.

GAIN SUR ACQUISITIONS, CESSIONS ET AUTRES

2023

Au cours du troisième trimestre, le secteur des produits spécialisés a enregistré une perte de 1 M\$ sur un contrat d'une usine fermée aux États-Unis.

Au cours du premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré un gain de 2 M\$ pour la vente du matériel et outillage relativement à une usine fermée précédemment aux États-Unis.

2022

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

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

FRAIS DE RESTRUCTURATION

2023

Au cours des neuf premiers mois, le secteur des produits spécialisés a enregistré des frais totalisant 1 M\$ (1 M\$ au troisième trimestre) liés aux fermetures d'usines aux États-Unis.

Au cours des neuf premiers mois, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais totalisant 10 M\$ (3 M\$ au troisième trimestre) liés aux fermetures et aux indemnités de départ.

2022

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

PERTE (GAIN) NON RÉALISÉ SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours des neuf premiers mois de 2023, la Société a enregistré une perte non réalisée de 2 M\$ (nul au troisième trimestre), comparativement à une perte non réalisée de 10 M\$ à la même période de 2022 (une perte non réalisée de 3 M\$ au troisième trimestre), sur des instruments financiers qui ne sont pas désignés aux fins de la comptabilité de couverture. Le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré un gain non réalisé de 1 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023 (nul au troisième trimestre) et une perte non réalisée de 11 M\$ comparativement à la même période de 2022 (une perte non réalisée de 2 M\$ au troisième trimestre), découlant d'un contrat de vapeur intégrant des dérivés liés à notre site de carton-caisse de Niagara Falls. Les activités corporatives ont enregistré une perte non réalisée de 3 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2023 (nul au troisième trimestre) et un gain non réalisé de 1 M\$ comparativement à la même période de 2022 (une perte non réalisée de 1 M\$ au troisième trimestre) relativement aux contrats de couverture financière pour les achats de gaz naturel.

Les paiements d'immobilisations corporelles par secteur sont présentés dans le tableau suivant :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Produits d'emballage				
Carton-caisse	29	142	184	301
Produits spécialisés	8	8	19	25
	37	150	203	326
Papiers tissu	6	17	23	39
Activités corporatives, récupération et recyclage	16	10	29	25
Acquisitions totales	59	177	255	390
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation	(11)	(36)	(26)	(69)
	48	141	229	321
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	43	36	106	75
Fin de la période	(32)	(55)	(32)	(55)
Paiements d'immobilisations corporelles	59	122	303	341
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(3)	(1)	(6)	(8)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	56	121	297	333

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(NON AUDITÉS)

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

NOTE 1 INFORMATION GÉNÉRALE

Cascades inc. et ses filiales (collectivement nommées « Cascades » ou « la Société ») fabriquent, transforment et distribuent des produits d'emballage et des papiers tissu principalement composés de fibres recyclées. Cascades inc. est une société située au Québec, au Canada, domiciliée au 404, boulevard Marie-Victorin, Kingsey Falls et dont les actions ordinaires sont cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole « CAS ».

Le conseil d'administration a approuvé les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités le 8 novembre 2023.

NOTE 2 PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standard Board (IASB), applicables à la préparation des états financiers intermédiaires, y compris la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022, qui ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR), tels qu'ils sont définis dans la Partie I du Manuel de Comptables Professionnels Agréés Canada (CPA Canada) – Comptabilité, lequel inclut les normes IFRS telles que publiées par l'IASB.

Les conventions comptables et les méthodes de calcul utilisées dans ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités sont les mêmes que celles utilisées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022. Également, les impôts sur les résultats pour les périodes intermédiaires sont calculés selon le taux d'imposition qui serait applicable aux résultats annuels anticipés dans chacune des juridictions.

NOUVELLE NORME IFRS APPLIQUÉE

La norme *IFRS 17 Contrats d'assurance* a été publiée en mai 2017 en remplacement de la norme *IFRS 4 Contrats d'assurance*. *IFRS 17 Contrats d'assurance* s'applique aux contrats d'assurance quelle que soit l'entité qui les émet, et ne s'applique pas uniquement aux entités d'assurances traditionnelles. *IFRS 17 Contrats d'assurance* définit un contrat d'assurance comme un accord dans lequel une partie, l'assureur, accepte un risque d'assurance significatif d'une autre partie, le preneur d'assurance, en acceptant d'indemniser le preneur d'assurance si un événement futur incertain spécifié affecte négativement le preneur d'assurance.

La norme est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2023 et n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société.

NOTE 3 ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, la direction doit émettre des jugements, des estimations et des hypothèses ayant une incidence sur l'application des politiques comptables et sur les montants présentés des actifs, des passifs, des revenus et des charges. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

D'autres informations sur les estimations comptables et les jugements sont détaillées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022.

NOTE 4 DETTE À LONG TERME

(en millions de dollars canadiens)	NOTE	ÉCHÉANCE	30 septembre 2023	31 décembre 2022
Crédit bancaire rotatif, portant intérêt à un taux moyen pondéré de 7,13 % au 30 septembre 2023 et se composant de 285 M\$ US (31 décembre 2022 — 258 M\$ US)	4(b)	2026	387	350
Billets subordonnés non garantis de 175 M\$, portant intérêt au taux de 5,125 %		2025	175	175
Billets subordonnés non garantis de 206 M\$ US, portant intérêt au taux de 5,125 %		2026	279	279
Billets subordonnés non garantis de 445 M\$ US et une prime non amortie de 5 M\$ au 30 septembre 2023 (31 décembre 2022 — 445 M\$ US et une prime non amortie de 6 M\$), portant intérêt au taux de 5,375 %		2028	610	610
Emprunt à terme de 260 M\$ US, portant intérêt au taux de 7,42 % au 30 septembre 2023	4(b)	2027	353	352
Obligations locatives avec recours contre la Société			173	186
Autres emprunts avec recours contre la Société			27	31
Obligations locatives sans recours contre la Société			16	22
Autres emprunts sans recours contre la Société	4(c)		102	69
			2 122	2 074
Moins : Frais de financement non amortis			8	9
Total de la dette à long terme			2 114	2 065
Moins :				
Partie à court terme des obligations locatives avec recours contre la Société			51	46
Partie à court terme des autres emprunts avec recours contre la Société			8	12
Partie à court terme des obligations locatives sans recours contre la Société			7	8
Partie à court terme des autres emprunts sans recours contre la Société	4(c)		—	68
			66	134
			2 048	1 931

- a. Au 30 septembre 2023, la dette à long terme avait une juste valeur de 2 055 M\$ (1 969 M\$ au 31 décembre 2022).
- b. Le 19 octobre 2022, la Société a conclu un accord avec ses prêteurs pour son entente de crédit existante pour augmenter son emprunt à terme autorisé de 160 M\$ US à 260 M\$ US et en prolonger l'échéance de décembre 2025 à décembre 2027. Simultanément, la Société a prolongé l'échéance de son crédit bancaire rotatif de 750 M\$ de juillet 2025 à juillet 2026. Les conditions financières existantes de ces deux facilités de crédit sont demeurées inchangées. La Société a encouru des frais de transactions capitalisables de 2 M\$ relativement au refinancement.
- c. Au troisième trimestre de 2023, le prêt dont l'échéance était le 11 décembre 2023 a été intégralement remboursé. Le 15 septembre 2023, notre filiale Greenpac a conclu une convention de crédit de 3 ans avec un syndicat bancaire garantissant un crédit bancaire rotatif autorisé de 150 M\$ US qui porte intérêt à un taux variable basé sur le niveau du ratio de dette nette sur BAIIA de la filiale. Des frais de transaction s'élevant à 2 M\$ US (2 M\$) ont été capitalisés dans les autres actifs.

NOTE 5 INSTRUMENTS FINANCIERS

DÉTERMINATION DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur d'un instrument financier correspond au montant de la contrepartie dont conviendraient des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence à la date de mesure.

- i. La juste valeur de la trésorerie et équivalents de trésorerie, des comptes débiteurs, des billets à recevoir, des emprunts et avances bancaires, des comptes créditeurs et charges à payer et des provisions se rapproche de la valeur comptable en raison de l'échéance relativement courte de ces éléments.
- ii. La juste valeur des placements en actions est basée sur des données observables sur le marché et est cotée à la Bourse de Toronto et est classée au niveau 1.
- iii. La juste valeur des dettes à long terme et de certains autres passifs est établie en fonction de données observables sur le marché et du calcul des flux de trésorerie actualisés. Les taux d'actualisation ont été établis en utilisant les taux de rendement des obligations gouvernementales locales ajustés d'une marge pour tenir compte des risques spécifiques à chacun des emprunts ainsi que des conditions du marché du crédit et sont classés aux niveaux 1 et 3.
- iv. La juste valeur des instruments dérivés, y compris les contrats à terme, les swaps et les dérivés incorporés comptabilisés séparément, est calculée d'après la valeur actualisée des flux de trésorerie projetés estimatifs, selon une courbe appropriée des taux d'intérêt et des taux de change à terme. Les hypothèses sont fondées sur les conditions du marché à chaque date de clôture et sont classées au niveau 2. La juste valeur des instruments dérivés représente les montants estimatifs que la Société encaisserait ou paierait pour régler les contrats à chaque date de clôture.

HIÉRARCHIE DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Le tableau suivant présente des renseignements sur les actifs et passifs financiers de la Société évalués à la juste valeur sur une base récurrente au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022 et indique la hiérarchie de nos techniques d'évaluation pour déterminer les justes valeurs. Trois niveaux d'évaluation peuvent être utilisés pour mesurer la juste valeur :

Niveau 1 - Consiste en une évaluation sur des prix cotés sur un marché actif pour des actifs et passifs identiques.

Niveau 2 - Consiste en une évaluation sur des données observables autres que les prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques, sur des prix cotés sur des marchés inactifs pour des actifs et passifs identiques ou sur d'autres données observables ou qui peuvent être corroborées par des données observables sur des marchés pour la quasi-totalité du terme des actifs ou des passifs.

Niveau 3 - Consiste en une évaluation sur des données qui ne sont généralement pas observables et qui reflètent les estimations de la direction quant aux hypothèses que les participants au marché utiliseraient pour évaluer l'actif ou le passif.

Pour les instruments financiers dérivés de marchandises et les contrats de change à terme, la Société classe la mesure de leur juste valeur au niveau 2, car elle est fondée principalement sur des données observables sur le marché. La juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises est déterminée en utilisant les flux de trésorerie futurs prévus selon les données observables et la quantité contractuelle actualisés en utilisant une courbe qui reflète le risque de crédit de la Société ou de la contrepartie, selon le cas. La juste valeur des contrats de change à terme est déterminée en utilisant les taux de change à terme cotés à la date d'évaluation et elle est actualisée en utilisant une courbe qui reflète le risque de crédit de la Société ou de la contrepartie, selon le cas.

Au 30 septembre 2023				
(en millions de dollars canadiens)	VALEUR COMPTABLE	PRIX COTÉS SUR DES MARCHÉS ACTIFS POUR DES ACTIFS IDENTIQUES (NIVEAU 1)	DONNÉES SIGNIFICATIVES OBSERVABLES (NIVEAU 2)	DONNÉES SIGNIFICATIVES NON OBSERVABLES (NIVEAU 3)
Actifs financiers				
Placements en actions	3	—	—	3
Actifs financiers dérivés	2	—	2	—
	5	—	2	3
Passifs financiers				
Passifs financiers dérivés	(10)	—	(10)	—
	(10)	—	(10)	—

Au 31 décembre 2022

(en millions de dollars canadiens)	VALEUR COMPTABLE	PRIX COTÉS SUR DES MARCHÉS ACTIFS POUR DES ACTIFS IDENTIQUES (NIVEAU 1)	DONNÉES SIGNIFICATIVES OBSERVABLES (NIVEAU 2)	DONNÉES SIGNIFICATIVES NON OBSERVABLES (NIVEAU 3)
Actifs financiers				
Placements en actions	3	—	—	3
Actifs financiers dérivés	13	—	13	—
	16	—	13	3
Passifs financiers				
Passifs financiers dérivés	(15)	—	(15)	—
	(15)	—	(15)	—

NOTE 6 CAPITAL-ACTIONS

RACHAT D' ACTIONS ORDINAIRES

En 2023, la Société n'a pas renouvelé son programme de rachat d'actions ordinaires dans le cours normal des activités.

En 2022, la Société a renouvelé son programme de rachat d'actions ordinaires dans le cours normal des activités pour un maximum de 2 015 053 actions ordinaires auprès de la Bourse de Toronto, ce qui représentait approximativement 2 % des actions ordinaires émises et en circulation. L'autorisation de rachat était valable pour la période du 19 mars 2022 au 18 mars 2023. Durant la période entre le 1^{er} janvier 2023 et le 18 mars 2023, la Société n'a rachaté aucune action ordinaire dans le cadre de ce programme.

NOTE 7 PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Entreprises associées non significatives	1	1	2	4
Coentreprises non significatives	—	1	1	2
Coentreprises significatives	3	3	7	9
Gain sur la vente d'une participation dans une coentreprise non significative	—	—	9	—
	4	5	19	15

2023

Au cours du premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré un gain dans l'état des résultats consolidés à titre de « Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises » de 9 M\$ provenant de la vente d'une participation dans une coentreprise non significative. Le secteur des papiers tissu a reçu 10 M\$ dans le cadre de la vente de cette participation.

La Société a reçu un montant de 7 M\$ en dividendes de ses entreprises associées et de ses coentreprises au cours des neuf premiers mois de 2023 (nul au troisième trimestre), comparativement à 6 M\$ à la même période de 2022 (1 M\$ au troisième trimestre).

NOTE 8 RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

A. LA VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT SE DÉTAILLE DE LA FAÇON SUIVANTE :

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Comptes débiteurs	(6)	(12)	8	(104)
Impôts débiteurs	1	(2)	1	7
Stocks	28	(12)	(17)	(94)
Comptes créditeurs et charges à payer	11	(32)	(34)	(9)
Impôts créditeurs	(3)	(3)	(3)	(12)
	31	(61)	(45)	(212)

B. FRAIS DE FINANCEMENT

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Intérêts sur la dette à long terme (incluant les intérêts sur les contrats de location)	32	19	83	48
Amortissement des frais financiers	1	1	2	2
Autres intérêts et frais bancaires	2	1	5	3
Charge d'intérêts sur avantages du personnel	1	1	3	3
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	2	10	(1)	12
	38	32	92	68

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

Au cours des neuf premiers mois de 2023, la Société a enregistré un gain de 1 M\$ (une perte de 2 M\$ au troisième trimestre) sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes, comparativement à une perte de 12 M\$ à la même période de 2022 (une perte de 10 M\$ au troisième trimestre). La perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers est composé de contrats de change à terme non désignés pour la comptabilité de couverture.

NOTE 9 ENGAGEMENTS

DÉPENSES EN CAPITAL

Les dépenses majeures en capital contractées à la fin de la date de clôture, mais non engagées, s'élèvent à 32 M\$.

Ce rapport est aussi disponible sur notre site Web à l'adresse suivante : www.cascades.com

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Computershare

Services aux actionnaires

1500, boulevard Robert-Bourassa, bureau 700

Montréal (Québec) H3A 3S8 Canada

Téléphone : 514 982-7888 Sans frais (Canada) : 1 800 564-6253

service@computershare.com

SIÈGE SOCIAL

Cascades inc.

404, boulevard Marie-Victorin

Kingsey Falls (Québec) J0A 1B0 Canada

Téléphone : 819 363-5100 Télécopieur : 819 363-5155

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec :

Jennifer Aitken, MBA

Directrice, relations avec les investisseurs

Cascades inc.

Téléphone : 514 282-2697

investisseur@cascades.com

www.cascades.com/investisseurs

The English version of this quarterly report is available upon request at the head office of the Corporation:

Corporate Secretary

Cascades Inc.

404 Marie-Victorin Blvd.

Kingsey Falls, Québec J0A 1B0 Canada

cascades.com

Imprimé sur Rolland Enviro Print 100M texte. Ce papier contient 100 % de fibres postconsommation, est fabriqué avec un procédé sans chlore et à partir d'énergie biogaz. Il est certifié FSC® et Garant des forêts intactes^{MC}.



PCF

