



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Cascades inc.  
404, boul. Marie-Victorin  
Kingsey Falls (Québec) J0A 1B0  
Canada  
www.cascades.com

Téléphone : 819 363-5100  
Télécopie : 819 363-5155

### Cascades annonce ses résultats pour le premier trimestre de 2023 *De solides résultats pour débiter l'année*

**Kingsey Falls, Québec, le 11 mai 2023** - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2023.

#### **Faits saillants du T1 2023**

- Ventes de 1 134 M\$ (par rapport à 1 135 M\$ au T4 2022 et à 1 038 M\$ au T1 2022)
- Perte d'exploitation de (80) M\$ (par rapport à (20) M\$ au T4 2022 et à (4) M\$ au T1 2022)
- Perte nette par action ordinaire de (0,75) \$ (par rapport à une perte nette par action ordinaire de (0,27) \$ au T4 2022 et à une perte nette par action ordinaire de (0,15) \$ au T1 2022)
- Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (BAIIA (A)<sup>1</sup>) de 134 M\$ (par rapport à 116 M\$ au T4 2022 et à 58 M\$ au T1 2022)
- Bénéfice net ajusté par action ordinaire<sup>1</sup> de 0,32 \$ (par rapport à un bénéfice net ajusté par action ordinaire<sup>1</sup> de 0,22 \$ au T4 2022 et à une perte nette ajusté par action ordinaire<sup>1</sup> de (0,15) \$ au T1 2022)
- Dette nette<sup>1</sup> de 2 070 M\$ au 31 mars 2023 (par rapport à 1 966 M\$ au 31 décembre 2022). Ratio de dette nette sur BAIIA (A)<sup>1</sup> de 4,6 x en baisse par rapport à 5,2 x au 31 décembre 2022.
- Total des investissements en capital, déduction faite des produits de cessions, de 137 M\$ au T1 2023, par rapport à 149 M\$ au T4 2022 et à 96 M\$ au T1 2022. Les investissements nets prévus sont d'environ 325 M\$ pour 2023, incluant 175 M\$ (dont 100 M\$ ont été payés au T1) pour le projet de conversion de l'usine de carton-caisse de Bear Island située en Virginie, aux États-Unis, restent inchangés.

Mario Plourde, président et chef de la direction, a émis les commentaires suivants : « Nous avons eu un premier trimestre solide. Les trois secteurs d'activités ont contribué à la croissance du chiffre d'affaires d'une année à l'autre, les effets positifs découlant de prix de vente plus élevés et d'un taux de change avantageux ayant plus que contrebalancé les répercussions d'un assortiment de produits moins favorable dans le carton-caisse et de volumes plus faibles dans les papiers tissu et les produits spécialisés. Des ventes plus élevées, notamment dans les papiers tissus, et la baisse des coûts des matières premières dans nos activités d'emballage ont entraîné une hausse des niveaux de rentabilité consolidés. Séquentiellement, les ventes ont été stables, les volumes plus élevés dans tous les secteurs ayant contrebalancé les répercussions de l'assortiment des produits vendus moins favorables dans le carton-caisse et le papier tissu et la baisse des prix de vente dans nos activités d'emballage. Les résultats du carton-caisse incluent le paiement final de 7 M\$ du règlement d'assurance lié aux problèmes de traitement des effluents d'eau survenus à notre complexe de Niagara Falls, NY à la mi-2021, portant le total du règlement de l'assurance à 12 M\$.

Nous avons annoncé à la fin avril un important repositionnement de la plateforme opérationnelle de notre secteur des papiers tissus. Cette décision difficile n'a pas été prise à la légère en raison de l'impact sur nos employés, et résulte d'une évaluation approfondie du positionnement à long terme, de la compétitivité et du potentiel de performance de nos opérations de papiers tissu à la suite des résultats décevants des dernières années. Les conditions du marché dans ce secteur ont considérablement changé, et la fermeture de ces actifs sous-performants renforcera non seulement la performance opérationnelle de ce secteur, mais également sa performance financière et environnementale. Dans notre secteur de l'emballage carton-caisse, nous sommes très heureux d'avoir annoncé que l'usine de Bear Island a produit son premier rouleau de carton-caisse au début du mois de mai. Nous fournissons plus de détails sur ces annonces positives et ce qu'elles signifient pour les objectifs à long terme de Cascades dans la mise à jour de notre Plan stratégique 2022-2024, publié aujourd'hui. D'un point de vue consolidé, notre objectif de chiffre d'affaires d'environ 5 milliards de dollars pour 2024 demeure inchangé, et nos objectifs de BAIIA (A) et de flux de trésorerie disponibles ont été légèrement modifiés pour tenir compte des changements annoncés à notre plate-forme opérationnelle et des prévisions de marché mises à jour. En raison de la baisse des niveaux de génération de trésorerie de 2022 et de la hausse des coûts du projet Bear Island, la Société a ajusté son objectif de ratio d'endettement à 2,5 x à 3,0 x d'ici la fin de 2024. Les priorités de la Société en matière d'affectation du capital seront axées sur le remboursement de la dette tout en limitant les dépenses en immobilisations à 4 % des revenus jusqu'en 2024. Ensemble, ces priorités soutiendront l'objectif de ratio d'endettement à moyen terme de la Société de 2,0 x à 2,5 x. »

<sup>1</sup> 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.

Discutant des perspectives à court terme, M. Plourde a commenté : « Sur une base consolidée, nous prévoyons des résultats inférieurs au deuxième trimestre, avec des résultats en baisse dans nos activités d'emballage compensés par des résultats plus élevés prévus dans nos activités de papiers tissu. Dans le secteur carton-caisse, ces perspectives reflètent une demande légèrement plus faible, les changements dans les prix des matières premières et des prix de vente, ainsi que la non-réurrence du règlement final d'assurance de 7 M\$ reçu au T1. Nous nous attendons à des résultats similaires pour notre secteur des produits spécialisés, avec un volume, des prix et des coûts des matières premières relativement stables. En dernier lieu, nous nous attendons à ce que les résultats de notre secteur des papiers tissu s'améliorent séquentiellement grâce aux impacts positifs des initiatives de profitabilité, des prix de vente en hausse, à la baisse des coûts des matières premières et à la stabilité de la demande. »

## Sommaire financier

### Renseignements consolidés choisis

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire) (non audités)	T1 2023	T4 2022	T1 2022
<b>Ventes</b>	<b>1 134</b>	<b>1 135</b>	<b>1 038</b>
<b>Tel que divulgué</b>			
Perte d'exploitation	(80)	(20)	(4)
Perte nette	(75)	(27)	(15)
par action ordinaire (de base)	(0,75) \$	(0,27) \$	(0,15) \$
<b>Ajusté<sup>1</sup></b>			
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA (A))	134	116	58
Bénéfice net (perte nette)	33	22	(15)
par action ordinaire (de base)	0,32 \$	0,22 \$	(0,15) \$
Marge (BAIIA (A) / ventes)	11,8 %	10,2 %	5,6 %

### Ventes par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1 2023	T4 2022	T1 2022
<b>Produits d'emballage</b>			
Carton-caisse	561	567	534
Produits spécialisés	161	161	157
Ventes intersecteurs	(7)	(7)	(8)
	<b>715</b>	<b>721</b>	<b>683</b>
<b>Papiers tissu</b>	<b>387</b>	<b>384</b>	<b>314</b>
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	32	30	41
<b>Ventes</b>	<b>1 134</b>	<b>1 135</b>	<b>1 038</b>

### Bénéfice (perte) d'exploitation par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1 2023	T4 2022	T1 2022
<b>Produits d'emballage</b>			
Carton-caisse	38	85	44
Produits spécialisés	21	22	24
<b>Papiers tissu</b>	<b>(92)</b>	<b>(86)</b>	<b>(35)</b>
Activités corporatives, récupération et recyclage	(47)	(41)	(37)
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>(80)</b>	<b>(20)</b>	<b>(4)</b>

### BAIIA (A)<sup>1</sup> par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1 2023	T4 2022	T1 2022
<b>Produits d'emballage</b>			
Carton-caisse	126	119	80
Produits spécialisés	27	20	22
<b>Papiers tissu</b>	<b>16</b>	<b>8</b>	<b>(17)</b>
Activités corporatives, récupération et recyclage	(35)	(31)	(27)
<b>BAIIA (A)<sup>1</sup></b>	<b>134</b>	<b>116</b>	<b>58</b>

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

### **Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2023 (par rapport à l'exercice précédent)**

Les ventes ont atteint 1 134 M\$, ce qui représente une augmentation de 96 M\$ par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette hausse reflète un bénéfice de 76 M\$ provenant de l'augmentation des prix dans tous les secteurs, partiellement compensée par un impact légèrement négatif sur l'assortiment des produits vendus sur une base consolidée. Le taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu un impact favorable dans tous les secteurs, ajoutant 47 M\$ aux niveaux des ventes sur une base consolidée. Ces facteurs ont été partiellement compensés par une réduction de 19 M\$ liée à la baisse des volumes dans les secteurs des papiers tissu et des produits spécialisés.

Le BAIIA (A)<sup>1</sup> a atteint 134 M\$ au premier trimestre, ce qui représente une augmentation de 76 M\$, ou 131 %, par rapport aux 58 M\$ générés pendant la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation reflète l'impact net de 72 M\$ attribuables à l'augmentation des prix et à la variation des volumes et de l'assortiment des produits vendus, et de 44 M\$ provenant des coûts des matières premières et du taux de change plus favorables. Ces bénéfices ont compensé les impacts de 28 M\$ liés à la hausse des coûts de production, d'énergie et de logistique et de 12 M\$ lié à la contribution négative des activités de récupération et de recyclage en raison de la baisse des volumes et des prix des papiers recyclés.

Au cours du premier trimestre de 2023, les principaux éléments spécifiques suivants, avant impôts, ont engendré des répercussions sur la perte d'exploitation et/ou perte nette :

- 152 M\$ de baisses de valeur d'actifs aux États-Unis (perte d'exploitation et perte nette);
- 2 M\$ de gain provenant de la vente du matériel et outillage et 1 M\$ de frais de restructuration relativement aux usines du secteur des papiers tissu précédemment fermées aux États-Unis (perte d'exploitation et perte nette);
- 1 M\$ de perte non réalisée sur les instruments financiers (perte d'exploitation et perte nette);
- 9 M\$ de gain sur la vente d'une participation dans une coentreprise non significative (perte nette).

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2023, la Société a enregistré une perte nette de (75) M\$, ou de (0,75) \$ par action ordinaire, par rapport à une perte nette de (15) M\$, ou (0,15) \$ par action ordinaire, pour la même période de 2022. Sur une base ajustée<sup>1</sup>, la Société a généré un bénéfice net de 33 M\$ au premier trimestre de 2023, ou de 0,32 \$ par action ordinaire, comparativement à une perte nette de (15) M\$, ou (0,15) \$ par action ordinaire, pour la même période de 2022.

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

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

Le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action ordinaire payable le 8 juin 2023 aux actionnaires inscrits le 26 mai 2023 en fermeture de séance. Le dividende payé par Cascades est un dividende désigné à l'égard de la Loi de l'impôt sur le revenu (L.R.C. (1985), Canada). Au premier trimestre de 2023, Cascades n'a procédé au rachat d'aucune action ordinaire pour annulation.

### **Conférence téléphonique portant sur les résultats du premier trimestre de 2023**

La direction discutera des résultats financiers du premier trimestre de 2023 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui à 9h, HAE. Pour écouter la conférence téléphonique, composez le 1 888 390-0620 (à l'étranger, le 1 416 764-8651). La conférence téléphonique, y compris la présentation aux investisseurs, sera également diffusée en direct sur le site web de la Société ([www.cascades.com](http://www.cascades.com)) sous l'onglet « Investisseurs ». L'enregistrement de la conférence téléphonique sera accessible en différé sur le site web de la Société, et par téléphone, jusqu'au 11 juin 2023 en composant le 1 888 390-0541 (à l'étranger, le 1 416-764-8677) et en utilisant le code d'accès 690640.

Fondée en 1964, Cascades propose des solutions durables, innovantes et créatrices de valeur en matière d'emballage, d'hygiène et de récupération. L'entreprise compte environ 10 000 femmes et hommes travaillant dans un réseau de près de 80 unités d'exploitation situées en Amérique du Nord. Sa philosophie de gestion, son expérience d'un demi-siècle dans le recyclage, ses efforts soutenus en recherche et développement sont autant de forces qui lui permettent de créer des produits novateurs pour ses clients tout en contribuant au mieux-être des personnes, des communautés et de la planète. Les actions de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole CAS. Certaines déclarations contenues dans ce communiqué, y compris celles concernant les résultats et performances futurs, sont des déclarations prospectives basées sur les anticipations actuelles. L'exactitude de telles déclarations est sujette à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant occasionner une différence entre les résultats réels et ceux projetés, y compris, mais non de façon limitative, l'effet général des conditions économiques, la diminution de la demande pour les produits de la Société, l'augmentation des prix de la matière première, les fluctuations de la valeur relative de diverses devises, les fluctuations des prix de vente et les changements négatifs des conditions générales du marché et de l'industrie ainsi que d'autres facteurs.

# BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

31 mars 2023 | 31 décembre 2022

	31 mars 2023	31 décembre 2022
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	64	102
Comptes débiteurs	546	556
Impôts débiteurs	10	11
Stocks	614	587
Partie à court terme des actifs financiers	5	9
	<b>1 239</b>	<b>1 265</b>
<b>Actifs à long terme</b>		
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	95	94
Immobilisations corporelles	2 857	2 945
Actifs incorporels à durée de vie limitée	69	73
Actifs financiers	3	4
Autres actifs	72	70
Actifs d'impôt différé	147	114
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	488	488
	<b>4 970</b>	<b>5 053</b>
<b>Passifs et capitaux propres</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Emprunts et avances bancaires	2	3
Comptes créditeurs et charges à payer	673	746
Impôts créditeurs	4	4
Partie à court terme de la dette à long terme	88	134
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	7	8
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	26	22
	<b>800</b>	<b>917</b>
<b>Passifs à long terme</b>		
Dette à long terme	2 044	1 931
Provisions pour éventualités et charges	41	41
Passifs financiers	9	7
Autres passifs	98	97
Passifs d'impôt différé	136	132
	<b>3 128</b>	<b>3 125</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	611	611
Surplus d'apport	15	14
Bénéfices non répartis	1 126	1 212
Cumul des autres éléments du résultat global	28	34
<b>Capitaux propres des actionnaires</b>	<b>1 780</b>	<b>1 871</b>
Part des actionnaires sans contrôle	62	57
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>1 842</b>	<b>1 928</b>
	<b>4 970</b>	<b>5 053</b>

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois  
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités)	2023	2022
<b>Ventes</b>	<b>1 134</b>	<b>1 038</b>
Chaîne d'approvisionnement et logistique	663	667
Salaires et avantages	273	241
Amortissement	62	60
Entretien et réparation	58	56
Autres	6	16
Baisses de valeur	152	—
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(2)	(6)
Frais de restructuration	1	1
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	1	7
<b>Perte d'exploitation</b>	<b>(80)</b>	<b>(4)</b>
Frais de financement	23	15
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(12)	(4)
<b>Perte avant impôts sur les résultats</b>	<b>(91)</b>	<b>(15)</b>
<b>Recouvrement d'impôts sur les résultats</b>	<b>(24)</b>	<b>(4)</b>
<b>Perte nette pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>(67)</b>	<b>(11)</b>
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle</b>	<b>8</b>	<b>4</b>
<b>Perte nette pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>(75)</b>	<b>(15)</b>
<b>Perte nette par action ordinaire</b>		
De base	(0,75) \$	(0,15) \$
Dilué	(0,75) \$	(0,15) \$
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation</b>	<b>100 361 627</b>	<b>100 822 921</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées</b>	<b>100 701 239</b>	<b>101 608 760</b>

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes de trois mois  
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2023	2022
<b>Perte nette incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période</b>	(67)	(11)
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
<b>Éléments qui peuvent être reclassés ultérieurement aux résultats</b>		
<b>Écarts de conversion</b>		
Variation des écarts de conversion cumulés des filiales étrangères autonomes	(2)	(11)
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	1	3
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>		
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	(6)	6
<b>Recouvrement (charge) d'impôts sur les résultats</b>	1	(2)
	(6)	(4)
<b>Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats</b>		
Gain actuariel sur avantages du personnel	1	19
Charge d'impôts sur les résultats	—	(5)
	1	14
<b>Autres éléments du résultat global</b>	(5)	10
<b>Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	(72)	(1)
<b>Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle</b>	8	4
<b>Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires</b>	(80)	(5)

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 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
<b>Solde au début de la période</b>	<b>611</b>	<b>14</b>	<b>1 212</b>	<b>34</b>	<b>1 871</b>	<b>57</b>	<b>1 928</b>
Résultat global							
Bénéfice net (perte nette)	—	—	(75)	—	(75)	8	(67)
Autres éléments du résultat global	—	—	1	(6)	(5)	—	(5)
Dividendes	—	—	(74)	(6)	(80)	8	(72)
Coût de rémunération à base d'options	—	1	(12)	—	(12)	(3)	(15)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>611</b>	<b>15</b>	<b>1 126</b>	<b>28</b>	<b>1 780</b>	<b>62</b>	<b>1 842</b>

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 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
<b>Solde au début de la période</b>	<b>614</b>	<b>14</b>	<b>1 274</b>	<b>(23)</b>	<b>1 879</b>	<b>48</b>	<b>1 927</b>
Résultat global							
Bénéfice net (perte nette)	—	—	(15)	—	(15)	4	(11)
Autres éléments du résultat global	—	—	14	(4)	10	—	10
Dividendes	—	—	(1)	(4)	(5)	4	(1)
Rachat d'actions ordinaires	(2)	—	(12)	—	(12)	(4)	(16)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>612</b>	<b>14</b>	<b>1 258</b>	<b>(27)</b>	<b>1 857</b>	<b>48</b>	<b>1 905</b>

## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois  
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	2023	2022
<b>Activités d'exploitation</b>		
Perte nette pour la période attribuable aux actionnaires	(75)	(15)
Ajustements pour :		
Frais de financement	23	15
Amortissement	62	60
Baisses de valeur	152	—
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(2)	(6)
Frais de restructuration	1	1
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	1	7
Recouvrement d'impôts sur les résultats	(24)	(4)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(12)	(4)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	8	4
Frais de financement nets payés	(44)	(30)
Impôts payés nets	(2)	(1)
Dividendes reçus	1	—
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs	—	(8)
	89	19
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(46)	(92)
	43	(73)
<b>Activités d'investissement</b>		
Cessions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	10	—
Paiements d'immobilisations corporelles	(140)	(102)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	3	6
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(2)	(1)
	(129)	(97)
<b>Activités de financement</b>		
Emprunts et avances bancaires	(1)	6
Évolution des crédits bancaires	122	57
Versements sur les autres dettes à long terme, incluant les obligations locatives	(57)	(9)
Rachat d'actions ordinaires	—	(5)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(3)	(4)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(12)	(12)
	49	33
<b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	(37)	(137)
<b>Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	(1)	—
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	102	174
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	64	37

## 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 à la Note 2.

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.

VENTES À

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars							
	Canada		États-Unis		Autres pays		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Produits d'emballage</b>								
Carton-caisse	329	328	231	206	1	—	561	534
Produits spécialisés	56	57	104	100	1	—	161	157
Ventes intersecteurs	(4)	(4)	(3)	(4)	—	—	(7)	(8)
<b>Papiers tissu</b>	381	381	332	302	2	—	715	683
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	126	95	261	219	—	—	387	314
	25	37	6	4	1	—	32	41
	532	513	599	525	3	—	1 134	1 038

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2023				
	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	38	21	(92)	(47)	(80)
Amortissement	30	5	17	10	62
Baisse de valeur	59	1	92	—	152
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	—	(2)	—	(2)
Frais de restructuration	—	—	1	—	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	2	1
<b>BAIIA (A)</b>	126	27	16	(35)	134

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022				
	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	44	24	(35)	(37)	(4)
Amortissement	28	4	17	11	60
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	(6)	—	—	(6)
Frais de restructuration	—	—	1	—	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	8	—	—	(1)	7
<b>BAIIA (A)</b>	80	22	(17)	(27)	58

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS  
CORPORELLES

Pour les périodes de trois mois  
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	2023	2022
<b>Produits d'emballage</b>		
Carton-caisse	89	75
Produits spécialisés	4	11
	93	86
<b>Papiers tissu</b>	9	5
<b>Activités corporatives, récupération et recyclage</b>	3	8
<b>Acquisitions totales</b>	105	99
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation	(8)	(21)
	97	78
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer		
Début de la période	106	75
Fin de la période	(63)	(51)
<b>Paiements d'immobilisations corporelles</b>	140	102
<b>Produits de cessions d'immobilisations corporelles</b>	(3)	(6)
<b>Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions</b>	137	96

## **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) : utilisé pour mesurer la performance de la Société à rembourser ses dettes et évaluer le levier financier.
- Marge BAIIA (A) : utilisée 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 : utilisé pour mesurer la performance financière de la Société sur une base consolidée et comparable.
- Dette nette / Dette nette + Capitaux propres : utilisée pour évaluer le levier financier de la Société et donc le risque pour les actionnaires.
- Fonds de roulement en pourcentage des ventes : utilisés pour évaluer la performance de la Société dans sa gestion des liquidités d'exploitation.
- Flux de trésorerie ajustés par action ordinaire : utilisés pour évaluer la flexibilité financière de la Société.
- Ratio des flux de trésorerie disponibles : utilisé pour mesurer la liquidité et l'efficacité de la quantité de liquidités que la Société génère en plus qu'elle n'en 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)<sup>1</sup>). Le principal décideur opérationnel considère que le BAIIA (A)<sup>1</sup> est la meilleure mesure de performance des activités de la Société.

Le BAIIA (A)<sup>1</sup> par secteur est réconcilié avec la mesure IFRS, soit le bénéfice (perte) d'exploitation, et est présenté dans le tableau suivant :

T1 2023					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>38</b>	<b>21</b>	<b>(92)</b>	<b>(47)</b>	<b>(80)</b>
Amortissement	30	5	17	10	62
Baisse de valeur	59	1	92	—	152
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	—	(2)	—	(2)
Frais de restructuration	—	—	1	—	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	2	1
<b>BAIIA (A)<sup>1</sup></b>	<b>126</b>	<b>27</b>	<b>16</b>	<b>(35)</b>	<b>134</b>

T4 2022					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>85</b>	<b>22</b>	<b>(86)</b>	<b>(41)</b>	<b>(20)</b>
Amortissement	30	5	17	10	62
Baisse de valeur	8	3	75	—	86
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	(10)	—	—	(10)
Frais de restructuration	—	—	2	—	2
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(4)	—	—	—	(4)
<b>BAIIA (A)<sup>1</sup></b>	<b>119</b>	<b>20</b>	<b>8</b>	<b>(31)</b>	<b>116</b>

T1 2022					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>44</b>	<b>24</b>	<b>(35)</b>	<b>(37)</b>	<b>(4)</b>
Amortissement	28	4	17	11	60
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	(6)	—	—	(6)
Frais de restructuration	—	—	1	—	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	8	—	—	(1)	7
<b>BAIIA (A)<sup>1</sup></b>	<b>80</b>	<b>22</b>	<b>(17)</b>	<b>(27)</b>	<b>58</b>

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

Le tableau suivant rapproche la perte nette ainsi que la perte nette par action ordinaire, tel que divulgué, et le bénéfice net (perte nette) ajusté<sup>1</sup> ainsi que le bénéfice net (perte nette) ajusté par action ordinaire<sup>1</sup> :

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et le nombre d'actions ordinaires) (non audités)	BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)			BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ORDINAIRE <sup>2</sup>		
	T1 2023	T4 2022	T1 2022	T1 2023	T4 2022	T1 2022
<b>Tel que divulgué</b>	(75)	(27)	(15)	(0,75) \$	(0,27) \$	(0,15) \$
Éléments spécifiques :						
Baisses de valeur	152	86	—	1,14 \$	0,64 \$	—
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(2)	(10)	(6)	(0,01) \$	(0,09) \$	(0,05) \$
Frais de restructuration	1	2	1	0,01 \$	0,02 \$	0,01 \$
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	(4)	7	—	(0,03) \$	0,05 \$
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	—	(3)	(1)	—	(0,02) \$	(0,01) \$
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 <sup>2</sup>	(35)	(22)	(1)	—	(0,03) \$	—
<b>Ajusté<sup>1</sup></b>	<b>108</b>	<b>49</b>	<b>—</b>	<b>1,07 \$</b>	<b>0,49 \$</b>	<b>—</b>
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation</b>	<b>33</b>	<b>22</b>	<b>(15)</b>	<b>100 361 627</b>	<b>100 361 627</b>	<b>100 822 921</b>

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation et le BAIIA (A)<sup>1</sup> :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1 2023	T4 2022	T1 2022
<b>Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation</b>	<b>43</b>	<b>196</b>	<b>(73)</b>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	46	(96)	92
Impôts payés nets	2	—	1
Frais de financement nets payés	44	15	30
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs, net des dividendes reçus	(1)	1	8
<b>BAIIA (A)<sup>1</sup></b>	<b>134</b>	<b>116</b>	<b>58</b>

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<sup>1</sup>. Il rapproche également les flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation<sup>1</sup> aux flux de trésorerie ajustés utilisés<sup>1</sup>, 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)	T1 2023	T4 2022	T1 2022
<b>Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation</b>	<b>43</b>	<b>196</b>	<b>(73)</b>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	46	(96)	92
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation(excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)</b>	<b>89</b>	<b>100</b>	<b>19</b>
Frais de restructuration payés	1	3	7
<b>Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation<sup>1</sup></b>	<b>90</b>	<b>103</b>	<b>26</b>
Paiements d'immobilisations corporelles	(140)	(160)	(102)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(2)	(2)	(1)
Paiements en vertu des obligations locatives	(14)	(15)	(13)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	3	11	6
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(63)	(63)	(84)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(3)	(4)	(4)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(12)	(12)	(12)
<b>Flux de trésorerie ajustés utilisés<sup>1</sup></b>	<b>(78)</b>	<b>(79)</b>	<b>(100)</b>
<b>Flux de trésorerie ajustés générés utilisés<sup>1</sup> par action ordinaire (en dollars canadiens)</b>	<b>(0,78) \$</b>	<b>(0,79) \$</b>	<b>(0,99) \$</b>
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation</b>	<b>100 361 627</b>	<b>100 361 627</b>	<b>100 822 921</b>

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

<sup>2</sup> 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 la dette totale<sup>1</sup> et la dette nette<sup>1</sup> avec le ratio de dette nette sur le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (BAIIA (A))<sup>1</sup> :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	31 mars 2023	31 décembre 2022	31 mars 2022
Dette à long terme	2 044	1 931	1 510
Partie à court terme de la dette à long terme	88	134	69
Emprunts et avances bancaires	2	3	7
<b>Dette totale<sup>1</sup></b>	<b>2 134</b>	<b>2 068</b>	<b>1 586</b>
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(64)	(102)	(37)
<b>Dette nette<sup>1</sup> telle que divulguée</b>	<b>2 070</b>	<b>1 966</b>	<b>1 549</b>
BAIIA (A) <sup>1</sup> des douze derniers mois	452	376	325
<b>Ratio dette nette / BAIIA (A)<sup>1</sup></b>	<b>4,6 x</b>	<b>5,2 x</b>	<b>4,8 x</b>

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

**Médias :**

Hugo D'Amours

Vice-président, communications, affaires publiques et développement durable

Cascades inc.

819 363-5164

hugo\_damours@cascades.com

**Investisseurs :**

Jennifer Aitken, MBA

Directrice, relations avec les investisseurs

Cascades inc.

514 282-2697

jennifer\_aitken@cascades.com

**Source :**

Allan Hogg

Vice-président et chef de la direction financière

Cascades inc.