



## Cascades annonce de solides résultats pour le troisième trimestre de 2023

### *Le secteur des papiers tissu génère des résultats trimestriels records*

**Kingsey Falls, Québec, le 9 novembre 2023** - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2023.

#### Faits saillants du T3 2023

- Ventes de 1 198 M\$ (comparativement à 1 168 M\$ au T2 2023 et à 1 174 M\$ au T3 2022);
- Bénéfice d'exploitation de 80 M\$ (comparativement à 64 M\$ au T2 2023 et à 25 M\$ au T3 2022);
- Bénéfice net par action ordinaire de 0,34 \$ (comparativement à un bénéfice net par action ordinaire de 0,22 \$ au T2 2023 et à une perte nette par action ordinaire de (0,02) \$ au T3 2022);
- Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (BAIIA (A)<sup>1</sup>) de 161 M\$ (comparativement à 141 M\$ au T2 2023 et à 111 M\$ au T3 2022);
- Bénéfice net ajusté par action ordinaire<sup>1</sup> de 0,44 \$ (comparativement à 0,27 \$ au T2 2023 et à 0,20 \$ au T3 2022);
- Dette nette<sup>1</sup> de 2 088 M\$ au 30 septembre 2023 (comparativement à 2 076 M\$ au 30 juin 2023). Ratio de dette nette sur BAIIA (A)<sup>1</sup> de 3,8 x en baisse comparativement à 4,1 x au 30 juin 2023;
- Total des investissements en capital, déduction faite des produits de cessions, de 56 M\$ au T3 2023, comparativement à 104 M\$ au T2 2023. Les investissements nets prévus d'environ 325 M\$ pour 2023 restent inchangés.

Mario Plourde, président et chef de la direction, a émis les commentaires suivants : « 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)<sup>1</sup> 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 financier<sup>1</sup> s'est amélioré à 3,8 x contre 4,1 x à la fin du T2. »

Discutant des perspectives à court terme, M. Plourde a commenté : « 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. »

<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.

## Sommaire financier

### Renseignements consolidés choisis

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire) (non audités)	T3 2023	T2 2023	T3 2022
<b>Ventes</b>	<b>1 198</b>	<b>1 168</b>	<b>1 174</b>
<b>Tel que divulgué</b>			
Bénéfice d'exploitation	80	64	25
Bénéfice net (perte nette)	34	22	(2)
par action ordinaire (de base)	0,34 \$	0,22 \$	(0,02) \$
<b>Ajusté<sup>1</sup></b>			
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA (A))	161	141	111
Bénéfice net	45	26	20
par action ordinaire (de base)	0,44 \$	0,27 \$	0,20 \$
Marge (BAIIA (A) / ventes)	13,4 %	12,1 %	9,5 %

### Ventes par secteur d'activité

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

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

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

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2023	T2 2023	T3 2022
<b>Produits d'emballage</b>			
Carton-caisse	101	96	103
Produits spécialisés	21	24	25
<b>Papiers tissu</b>	<b>61</b>	<b>44</b>	<b>4</b>
Activités corporatives, récupération et recyclage	(22)	(23)	(21)
<b>BAIIA (A)<sup>1</sup></b>	<b>161</b>	<b>141</b>	<b>111</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 30 septembre 2023 (comparativement à l'exercice précédent)**

Les ventes ont atteint 1 198 M\$ au troisième trimestre, ce qui représente une augmentation de 24 M\$ comparativement à la même période de l'exercice précédent. Cette hausse reflète un bénéfice de 46 M\$ provenant des volumes plus élevés dans le carton-caisse et un taux de change favorable pour tous les secteurs. Ces augmentations ont été partiellement compensées par la baisse des prix de vente indexés dans le carton-caisse, dont les effets ont contrebalancé les bénéfices générés par la hausse des prix de vente moyens dans le secteur des papiers tissu.

Le BAIIA (A)<sup>1</sup> a atteint 161 M\$ au troisième trimestre, ce qui représente une augmentation de 50 M\$, ou de 45 %, comparativement aux 111 M\$ générés pendant la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique par une amélioration significative du secteur des papiers tissu qui a généré un BAIIA (A)<sup>1</sup> de 61 M\$ au cours du trimestre, ou 14,5 % sur les ventes, à la suite des initiatives de rentabilité mises en œuvre au cours des derniers trimestres ainsi que de la baisse des coûts des matières premières, de la logistique et des coûts énergétiques. Sur une base consolidée, les résultats ont bénéficié d'un volume et d'un assortiment de produits vendus plus favorable ainsi qu'une baisse des coûts des matières premières et de la logistique. Ces facteurs ont été contrebalancés par la diminution des prix de vente moyens dans l'emballage, notamment dans le carton-caisse à la suite de la baisse des prix de vente indexés et par la hausse des coûts de production dans tous les secteurs d'activités en raison des pressions inflationnistes au cours des douze derniers mois.

Au cours du troisième trimestre de 2023, les principaux éléments spécifiques suivants, avant impôts, ont engendré des répercussions sur le bénéfice d'exploitation et/ou bénéfice net :

- 12 M\$ de baisses de valeur d'actifs aux États-Unis, de frais de restructuration et autre perte en lien avec la fermeture d'usines aux États-Unis (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- 2 M\$ de perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers (bénéfice net).

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 ajustée<sup>1</sup>, la Société a enregistré un bénéfice net de 45 M\$ au troisième trimestre de 2023, ou de 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.

<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 7 décembre 2023 aux actionnaires inscrits le 24 novembre 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 troisième trimestre de 2023, Cascades n'a procédé au rachat d'aucune action ordinaire pour annulation.

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

La direction discutera des résultats financiers du troisième 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 9 décembre 2023 en composant le 1 888 390-0541 (à l'étranger, le 1 416-764-8677) et en utilisant le code d'accès 557685.

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 plus de 70 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)	30 septembre 2023	31 décembre 2022
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
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	1	9
	1 179	1 265
<b>Actifs à long terme</b>		
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	96	94
Immobilisations corporelles	2 871	2 945
Actifs incorporels à durée de vie limitée	59	73
Actifs financiers	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
<b>Passifs et capitaux propres</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
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	66	134
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	15	8
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	26	22
	741	917
<b>Passifs à long terme</b>		
Dette à long terme	2 048	1 931
Provisions pour éventualités et charges	40	41
Passifs financiers	6	7
Autres passifs	90	97
Passifs d'impôt différé	151	132
	3 076	3 125
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	613	611
Surplus d'apport	15	14
Bénéfices non répartis	1 162	1 212
Cumul des autres éléments du résultat global	30	34
<b>Capitaux propres des actionnaires</b>	1 820	1 871
Part des actionnaires sans contrôle	42	57
<b>Capitaux propres totaux</b>	1 862	1 928
	4 938	5 053

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (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
<b>Ventes</b>	<b>1 198</b>	<b>1 174</b>	<b>3 500</b>	<b>3 331</b>
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
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>80</b>	<b>25</b>	<b>64</b>	<b>53</b>
Frais de financement	38	32	92	68
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(4)	(5)	(19)	(15)
<b>Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats</b>	<b>46</b>	<b>(2)</b>	<b>(9)</b>	<b>—</b>
<b>Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats</b>	<b>6</b>	<b>(5)</b>	<b>(9)</b>	<b>(6)</b>
<b>Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>40</b>	<b>3</b>	<b>—</b>	<b>6</b>
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>19</b>	<b>13</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>34</b>	<b>(2)</b>	<b>(19)</b>	<b>(7)</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire</b>				
De base	0,34 \$	(0,02) \$	(0,19) \$	(0,07) \$
Dilué	0,34 \$	(0,02) \$	(0,19) \$	(0,07) \$
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation</b>	<b>100 669 311</b>	<b>100 822 027</b>	<b>100 493 892</b>	<b>100 744 469</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées</b>	<b>101 163 731</b>	<b>101 108 030</b>	<b>100 910 246</b>	<b>101 265 038</b>

## 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
<b>Bénéfice net incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période</b>	40	3	—	6
<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	24	82	—	103
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(10)	(24)	(1)	(30)
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>				
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	1	3	(4)	10
<b>Recouvrement d'impôts sur les résultats</b>	1	2	1	1
	16	63	(4)	84
<b>Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats</b>				
Gain actuariel (perte actuarielle) sur avantages du personnel	2	(2)	5	29
Charge d'impôts sur les résultats	—	—	(1)	(8)
	2	(2)	4	21
<b>Autres éléments du résultat global</b>	18	61	—	105
<b>Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	58	64	—	111
<b>Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle</b>	6	8	19	17
<b>Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires</b>	52	56	(19)	94

## 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
<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)	—	—	(19)	—	(19)	19	—
Autres éléments du résultat global	—	—	4	(4)	—	—	—
Dividendes	—	—	(15)	(4)	(19)	19	—
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)	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>613</b>	<b>15</b>	<b>1 162</b>	<b>30</b>	<b>1 820</b>	<b>42</b>	<b>1 862</b>

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
<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)	—	—	(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)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>611</b>	<b>14</b>	<b>1 247</b>	<b>57</b>	<b>1 929</b>	<b>55</b>	<b>1 984</b>

## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(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
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	34	(2)	(19)	(7)
Ajustements pour :				
Frais de financement	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	(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	—	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	31	(61)	(45)	(212)
	140	(1)	270	(52)
<b>Activités d'investissement</b>				
Cessions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	—	—	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)
<b>Activités de financement</b>				
Emprunts et avances bancaires	(5)	—	(3)	—
Évolution des crédits bancaires	(132)	140	34	388
Augmentation des autres dettes à long terme	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\$))	(26)	(26)	(117)	(75)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	—	—	2	1
Rachat d'actions ordinaires	—	(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
<b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	<b>(16)</b>	<b>(28)</b>	<b>(75)</b>	<b>(131)</b>
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	1	1	(1)	—
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>41</b>	<b>70</b>	<b>102</b>	<b>174</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>26</b>	<b>43</b>	<b>26</b>	<b>43</b>



## 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.

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

VENTES À								
Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre								
	Canada		États-Unis		Autres pays		Total	
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Produits d'emballage</b>								
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
<b>Papiers tissu</b>	148	125	274	257	—	—	422	382
<b>Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage</b>	24	33	7	7	2	—	33	40
	567	548	627	625	4	1	1 198	1 174

VENTES À								
Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre								
	Canada		États-Unis		Autres pays		Total	
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Produits d'emballage</b>								
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
<b>Papiers tissu</b>	410	325	815	713	—	—	1 225	1 038
<b>Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage</b>	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
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>61</b>	<b>13</b>	<b>38</b>	<b>(32)</b>	<b>80</b>
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
<b>BAIIA (A)</b>	<b>101</b>	<b>21</b>	<b>61</b>	<b>(22)</b>	<b>161</b>

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
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>68</b>	<b>20</b>	<b>(31)</b>	<b>(32)</b>	<b>25</b>
Amortissement	31	5	21	10	67
Baisses de valeur	2	—	14	—	16
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	2	—	—	1	3
<b>BAIIA (A)</b>	<b>103</b>	<b>25</b>	<b>4</b>	<b>(21)</b>	<b>111</b>

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
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>161</b>	<b>53</b>	<b>(36)</b>	<b>(114)</b>	<b>64</b>
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
<b>BAIIA (A)</b>	<b>323</b>	<b>72</b>	<b>121</b>	<b>(80)</b>	<b>436</b>

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
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>181</b>	<b>64</b>	<b>(89)</b>	<b>(103)</b>	<b>53</b>
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
<b>BAIIA (A)</b>	<b>282</b>	<b>72</b>	<b>(21)</b>	<b>(73)</b>	<b>260</b>

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
<b>Produits d'emballage</b>				
Carton-caisse	29	142	184	301
Produits spécialisés	8	8	19	25
	37	150	203	326
<b>Papiers tissu</b>	6	17	23	39
<b>Activités corporatives, récupération et recyclage</b>	16	10	29	25
<b>Acquisitions totales</b>	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)
<b>Paiements d'immobilisations corporelles</b>	59	122	303	341
<b>Produits de cessions d'immobilisations corporelles</b>	(3)	(1)	(6)	(8)
<b>Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions</b>	56	121	297	333

## **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)<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 :

T3 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>61</b>	<b>13</b>	<b>38</b>	<b>(32)</b>	<b>80</b>
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
<b>BAIIA (A)<sup>1</sup></b>	<b>101</b>	<b>21</b>	<b>61</b>	<b>(22)</b>	<b>161</b>

T2 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>62</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>(35)</b>	<b>64</b>
Amortissement	34	5	18	11	68
Baisses de valeur	—	—	2	—	2
Frais de restructuration	—	—	6	—	6
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	—	—	—	1	1
<b>BAIIA (A)<sup>1</sup></b>	<b>96</b>	<b>24</b>	<b>44</b>	<b>(23)</b>	<b>141</b>

T3 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>68</b>	<b>20</b>	<b>(31)</b>	<b>(32)</b>	<b>25</b>
Amortissement	31	5	21	10	67
Baisses de valeur	2	—	14	—	16
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	2	—	—	1	3
<b>BAIIA (A)<sup>1</sup></b>	<b>103</b>	<b>25</b>	<b>4</b>	<b>(21)</b>	<b>111</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 le bénéfice net (perte nette) ainsi que le bénéfice net (perte nette) par action ordinaire, tel que divulgué, et le bénéfice net ajusté<sup>1</sup> ainsi que le bénéfice net 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>		
	T3 2023	T2 2023	T3 2022	T3 2023	T2 2023	T3 2022
<b>Tel que divulgué</b>	34	22	(2)	0,34 \$	0,22 \$	(0,02) \$
Éléments spécifiques :						
Baisses de valeur	7	2	16	0,05 \$	0,02 \$	0,12 \$
Gain sur acquisitions, cessions et autres	1	—	—	—	—	—
Frais de restructuration	4	6	—	0,03 \$	0,04 \$	—
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	—	1	3	—	0,01 \$	0,02 \$
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	2	(3)	10	0,02 \$	(0,02) \$	0,08 \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle <sup>2</sup>	(3)	(2)	(7)	—	—	—
	11	4	22	0,10 \$	0,05 \$	0,22 \$
<b>Ajusté<sup>1</sup></b>	45	26	20	0,44 \$	0,27 \$	0,20 \$
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation</b>				100 669 311	100 447 357	100 822 027

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)	T3 2023	T2 2023	T3 2022
<b>Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation</b>	140	87	(1)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(31)	30	61
Impôts payés nets	2	5	1
Frais de financement nets payés	47	18	38
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs, net des dividendes reçus	3	1	12
<b>BAIIA (A)<sup>1</sup></b>	161	141	111

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 générés (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)	T3 2023	T2 2023	T3 2022
<b>Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation</b>	140	87	(1)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(31)	30	61
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)</b>	109	117	60
Frais de restructuration payés	6	5	2
<b>Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation<sup>1</sup></b>	115	122	62
Paievements d'immobilisations corporelles	(59)	(104)	(122)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	—	1	—
Paievements en vertu des obligations locatives	(15)	(15)	(14)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	3	—	1
	44	4	(73)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(24)	(6)	(3)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(12)	(12)	(12)
<b>Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés)<sup>1</sup></b>	8	(14)	(88)
<b>Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés) par action ordinaire<sup>1</sup> (en dollars canadiens)</b>	0,08 \$	(0,14) \$	(0,87) \$
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation</b>	100 669 311	100 447 357	100 822 027

<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)	30 septembre 2023	30 juin 2023	30 septembre 2022
Dette à long terme	2 048	2 038	1 975
Partie à court terme de la dette à long terme	66	75	77
Emprunts et avances bancaires	—	4	2
<b>Dette totale<sup>1</sup></b>	<b>2 114</b>	<b>2 117</b>	<b>2 054</b>
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(26)	(41)	(43)
<b>Dette nette<sup>1</sup> telle que divulguée</b>	<b>2 088</b>	<b>2 076</b>	<b>2 011</b>
BAIIA (A) <sup>1</sup> des douze derniers mois	552	502	322
<b>Ratio dette nette / BAIIA (A)<sup>1</sup></b>	<b>3,8 x</b>	<b>4,1 x</b>	<b>6,2 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.