

Rapport trimestriel 1

pour les périodes de trois mois terminées
les 31 mars 2023 et 2022



Cascades

Source de possibilités

Table des matières

Analyse de la direction

À nos actionnaires.....	3
Notre entreprise.....	5
Faits saillants.....	6
Perspectives à court terme.....	7
Facteurs clés.....	8
Indicateurs de rendement opérationnels.....	9
Prix de marché historiques des principaux produits et des matières premières.....	10
Revue financière - 2023.....	11
Revue des secteurs.....	14
Activités corporatives, récupération et recyclage.....	19
Situation de trésorerie et ressources en capital.....	19
Situation financière consolidée au 31 mars 2023 et aux 31 décembre 2022 et 2021.....	21
Renseignements à l'égard du capital-actions.....	22
Principales conventions comptables, estimations comptables et jugements.....	23
Contrôles et procédures.....	23
Facteurs de risque.....	23
Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières.....	24
Information financière historique.....	28
États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités	
Bilans consolidés.....	29
Résultats consolidés.....	30
États consolidés du résultat global.....	31
États consolidés des capitaux propres.....	32
Tableaux consolidés des flux de trésorerie.....	33
Information sectorielle.....	34
Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.....	37

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 terminées les 31 mars 2023 et 2022 et avec les plus récents états financiers consolidés audités. Les renseignements qu'il contient comprennent les faits importants en date du 10 mai 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.sedar.com.

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'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)	T1 2023	T4 2022	T1 2022
Ventes	1 134	1 135	1 038
Perte d'exploitation	(80)	(20)	(4)
BAIIA (A) (bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté) ¹	134	116	58
BAIIA (A) en pourcentage des ventes ¹	11,8 %	10,2 %	5,6 %
Bénéfice net (perte nette)			
Tel que divulgué	(75)	(27)	(15)
Ajusté ¹	33	22	(15)
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (de base) (en dollars canadiens)			
Tel que divulgué	(0,75 \$)	(0,27 \$)	(0,15 \$)
Ajusté ¹	0,32 \$	0,22 \$	(0,15 \$)
Investissements en capital, déduction faite des produits de cessions	137	149	96
Dividendes déclarés par action ordinaire (en dollars canadiens)	0,12 \$	0,12 \$	0,12 \$
SITUATION FINANCIÈRE			
Actif total	4 970	5 053	4 533
Dettes nettes ¹	2 070	1 966	1 549
Ratio dette nette / BAIIA (A) ¹	4,6 x	5,2 x	4,8 x
Capitaux propres des actionnaires	1 780	1 871	1 857
par action ordinaire (en dollars canadiens)	17,73 \$	18,64 \$	18,48 \$
Fonds de roulement sur les ventes ^{1,4}	10,6 %	10,5 %	9,3 %
INDICATEURS CLÉS			
Expéditions totales (en '000 de t.c.) ²	507	487	503
Taux d'utilisation de la capacité de fabrication ³	89 %	83 %	90 %
\$ US/\$ CAN - Taux moyen	0,74 \$	0,74 \$	0,79 \$

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

4 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)	T1 2023	T4 2022	T1 2022
Produits d'emballage			
Carton-caisse	561	567	534
Produits spécialisés	161	161	157
Ventes intersecteurs	(7)	(7)	(8)
	715	721	683
Papiers tissu	387	384	314
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	32	30	41
Ventes	1 134	1 135	1 038

BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

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

BAIIA (A)¹ PAR SECTEUR

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

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1 2023 vs T4 2022	T1 2023 vs T1 2022
Prix	(8)	79
Transport et autres coûts	1	(25)
Volume et assortiment, devise et autres	1	(12)
Matières premières et énergie	24	34
Variations du BAIIA (A)¹	18	76

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 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\$.

/s/ Mario Plourde

MARIO PLOURDE

Président et chef de la direction

Le 10 mai 2023

NOTRE ENTREPRISE

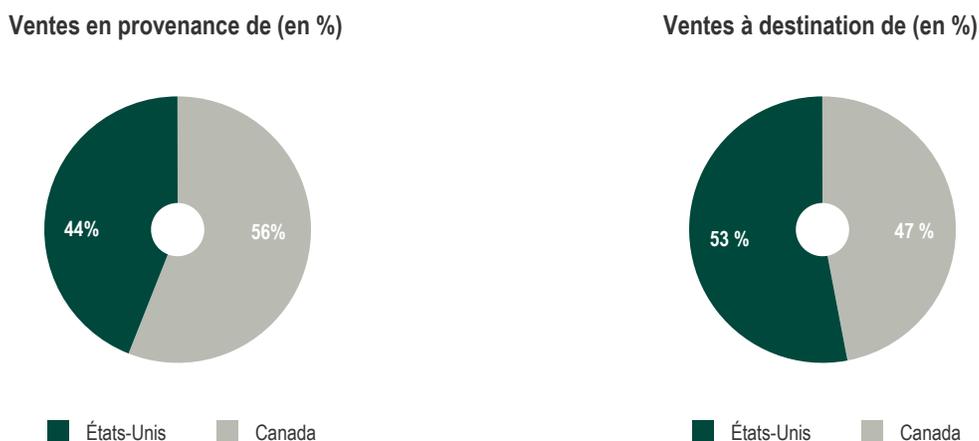
Cascades inc. est une entreprise spécialisée dans la production, la transformation et la commercialisation de produits d'emballage et de papiers tissu composés principalement de fibres recyclées. Fondée en 1964 à Kingsey Falls, au Québec, au Canada, la Société a été mise sur pied par les frères Lemaire, 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 près de 80 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 T1 2023 (en M\$)	% des ventes	Bénéfice (perte) d'exploitation T1 2023 (en M\$)	BAIIA (A) ^{2,3} T1 2023 (en M\$)	Marge BAIIA (A) ^{2,3} T1 2023 (%)	% du BAIIA (A)
PRODUITS D'EMBALLAGE							
Carton-caisse	25	561	50,6 %	38	126	22,5 %	74,5 %
Produits spécialisés	20	161	14,5 %	21	27	16,8 %	16,0 %
PAPIERS TISSU	13	387	34,9 %	(92)	16	4,1 %	9,5 %

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 du premier trimestre 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.sedar.com et sur www.cascades.com/fr/investisseurs.

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

		2024 Objectifs financiers tel que défini en février 2022	Mise à jour 2024 Objectifs financiers	
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. La décision renforcera les performances opérationnelles, financières et environnementales de ce secteur d'activité avec la fermeture d'usines qui ont été sous-performantes dans l'environnement de marché actuel.

Ces modifications à la plateforme opérationnelle de production de papiers tissu et la normalisation attendue des niveaux de coût des intrants et des autres facteurs de marché pour refléter les conditions de 2022 entraînent de légères modifications des objectifs 2024 pour ce secteur, tels que présentées dans la mise à jour du plan stratégique.

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.

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 est maintenant révisé 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.

Depuis 2018, nous avons investi 612 M\$ (100 M\$ au premier trimestre de 2023). Le projet a entraîné des coûts opérationnels de 9 M\$ au premier trimestre de 2023 comparativement à 2 M\$ pour la même période de 2022 (19 M\$ au cours des douze derniers mois).

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 qu ce ratio diminuera à mesure que nos performances commerciales s'amélioreront en 2023 et que Bear Island commencera à contribuer aux flux de trésorerie.

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 locatives, 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 était à l'arrêt depuis novembre 2022.

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. À partir de juillet 2023, Cascades procédera progressivement à la fermeture des usines sous-performantes de Barnwell, en Caroline du Sud, et de Scappoose, en Oregon, ainsi qu'à celle de la machine à papier vierge de son usine de St. Helens, également située en Oregon. Veuillez consulter la section « Faits saillants - Plan stratégique 2022 - 2024 » pour plus de détails.

FAITS ET DÉVELOPPEMENTS MARQUANTS

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 À COURT TERME

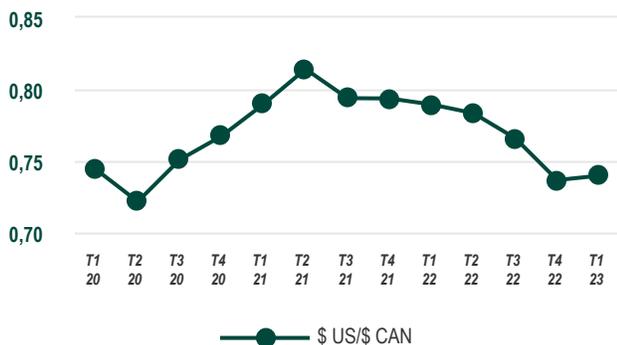
Sur une base consolidée, nous prévoyons des résultats inférieurs au deuxième trimestre, avec des résultats en baisse dans nos activités d'emballage compensés par des résultats plus élevés prévus dans nos activités de papiers tissu. Dans le secteur carton-caisse, ces perspectives reflètent une demande légèrement plus faible, les changements dans les prix des matières premières et des prix de vente, ainsi que la non-récurrence 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 rentabilité, des prix de vente en hausse, à la baisse des coûts des matières premières et à la stabilité de la demande.

FACTEURS CLÉS

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

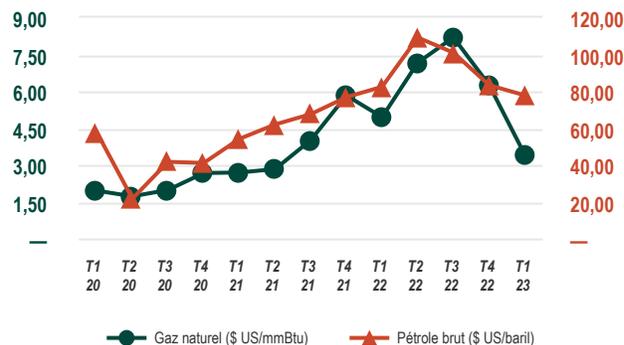
TAUX DE CHANGE

La valeur moyenne du dollar canadien a été stable séquentiellement par rapport au dollar américain au premier trimestre de 2023. Par rapport à la même période de l'exercice précédent, la valeur moyenne de la devise canadienne s'est dépréciée de 6 % par rapport à la devise américaine.



COÛTS DE L'ÉNERGIE

Durant le premier trimestre, le prix moyen du gaz naturel a diminué de 45 % séquentiellement et de 31 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. En ce qui concerne le pétrole brut, le prix moyen était en baisse de 7 % séquentiellement et en baisse de 6 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.



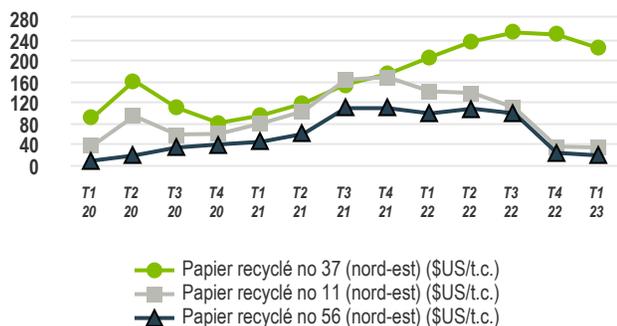
(non audités)	2021				ANNÉE	2022				ANNÉE	2023
	T1	T2	T3	T4		T1	T2	T3	T4		
\$ US/\$ CAN - taux moyen	0,79 \$	0,81 \$	0,79 \$	0,79 \$	0,80 \$	0,79 \$	0,78 \$	0,77 \$	0,74 \$	0,77 \$	0,74 \$
\$ US/\$ CAN - taux de clôture	0,80	0,81	0,79	0,79	0,79	0,80	0,78	0,72	0,74	0,74	0,74
Gaz naturel Henry Hub - \$ US/mmBtu	2,69	2,83	4,01	5,83	3,84	4,95	7,17	8,20	6,26	6,64	3,42
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

Source : Bloomberg

MATIÈRES PREMIÈRES

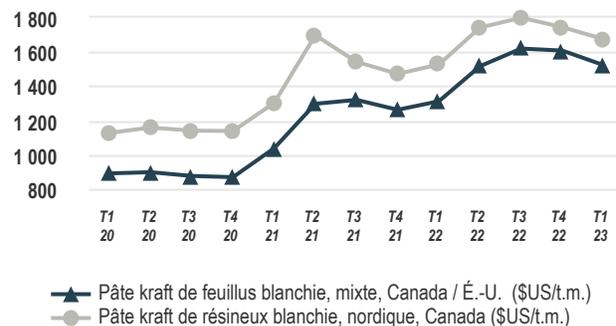
Prix de référence - coût de la fibre recyclée en Amérique du Nord¹

Durant le premier trimestre de 2023, le prix de l'indice des papiers recyclés bruns n° 11 (vieux cartons ondulés) a diminué de 6 % séquentiellement et de 76 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, tandis que celui des papiers recyclés blancs n° 56 (papiers résidentiels triés) a diminué de 22 % séquentiellement et de 82 % comparativement à la même période de 2022. Le prix de l'indice des papiers recyclés blancs n° 37 (papiers de bureau triés) a diminué de 10 % séquentiellement et a augmenté de 8 % par rapport à la même période de 2022.



Prix de référence - pâte commerciale en Amérique du Nord¹

Durant le premier trimestre de 2023, les prix de référence de la pâte kraft de résineux blanchie et de la pâte kraft de feuillus blanchie ont diminué de 4 % et de 5 % respectivement, séquentiellement et ont augmenté de 10 % et 16 % par rapport à la même période de 2022.



¹ 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 audités)	2021					2022				2023	DDM ⁶	
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE		T1
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	1 517
Papiers tissu	123	138	148	145	554	131	133	134	123	521	124	514
Total	514	523	525	513	2 075	503	512	525	487	2 027	507	2 031
Taux d'intégration²												
Carton-caisse	57 %	57 %	58 %	58 %	58 %	57 %	57 %	52 %	53 %	55 %	49 %	53 %
Papiers tissu	79 %	69 %	71 %	76 %	74 %	79 %	82 %	85 %	87 %	83 %	84 %	85 %
Taux d'utilisation de la capacité de fabrication³												
Carton-caisse	97 %	96 %	94 %	89 %	94 %	93 %	96 %	93 %	83 %	91 %	91 %	91 %
Papiers tissu	80 %	78 %	84 %	85 %	82 %	84 %	81 %	88 %	81 %	83 %	81 %	83 %
Total consolidé	92 %	90 %	91 %	88 %	90 %	90 %	92 %	91 %	83 %	89 %	89 %	89 %
FINANCIERS												
Fonds de roulement												
En millions de \$ CAN, en fin de période ⁴	376	377	410	297	297	424	493	561	397	397	487	
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 %	

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)

PRIX DE MARCHÉ HISTORIQUES DES PRINCIPAUX PRODUITS ET DES MATIÈRES PREMIÈRES

	2021					2022	2023	T1 2023 vs T1 2022		T1 2023 vs T4 2022	
	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	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	(23)	(3 %)	(43)	(5 %)
Papier médium semi-chimique, 26 lb, est des É.-U. (marché libre)	745	818	865	865	832	845	762	(56)	(7 %)	(70)	(8 %)
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	26	3 %	(47)	(4 %)
PAPIERS TISSU (\$ US/tonne courte)											
Bobines mères, fibres recyclées (officiel)	1 156	1 213	1 271	1 291	1 290	1 266	1 269	56	5 %	(21)	(2 %)
Bobines mères, fibres vierges (officiel)	1 515	1 504	1 597	1 644	1 631	1 594	1 572	68	5 %	(59)	(4 %)
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	(80)	(82 %)	(5)	(22 %)
Boîtes de cartonnage ondulé, n° 11 (OCC - moyenne du Nord-Est)	127	140	137	109	35	105	33	(107)	(76 %)	(2)	(6 %)
Papiers de bureau triés, n° 37 (SOP - moyenne du Nord-Est)	134	205	235	252	248	235	222	17	8 %	(26)	(10 %)
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	148	10 %	(70)	(4 %)
Pâte kraft de feuillus blanchie, mixte, Canada / É.-U.	1 229	1 312	1 517	1 620	1 608	1 514	1 523	211	16 %	(85)	(5 %)

Sources : RISI et Cascades

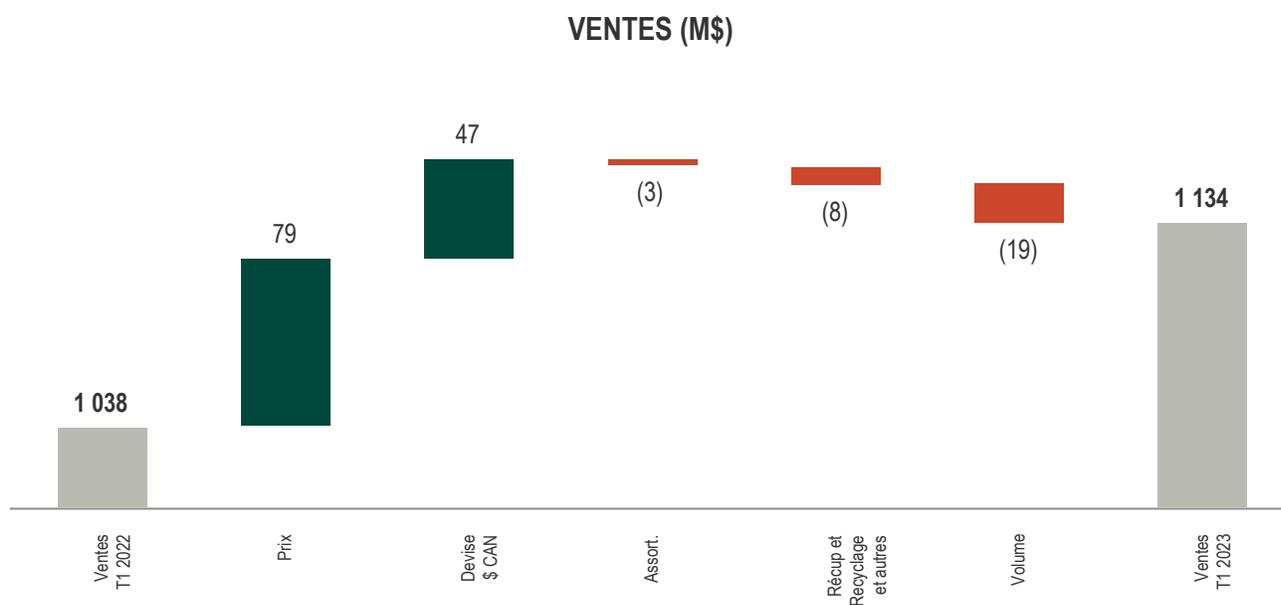
REVUE FINANCIÈRE - 2023

VENTES

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2023, les ventes consolidées se sont élevées à 1 134 M\$, soit une augmentation de 96 M\$, ou de 9 %, comparativement à 1 038 M\$ pour la même période de 2022. Cela reflète des prix de vente plus élevés ainsi que l'effet favorable du taux de change. Cela a été partiellement compensé par la baisse des volumes dans les secteurs des papiers tissu et des produits spécialisés.

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

(en millions de dollars canadiens)



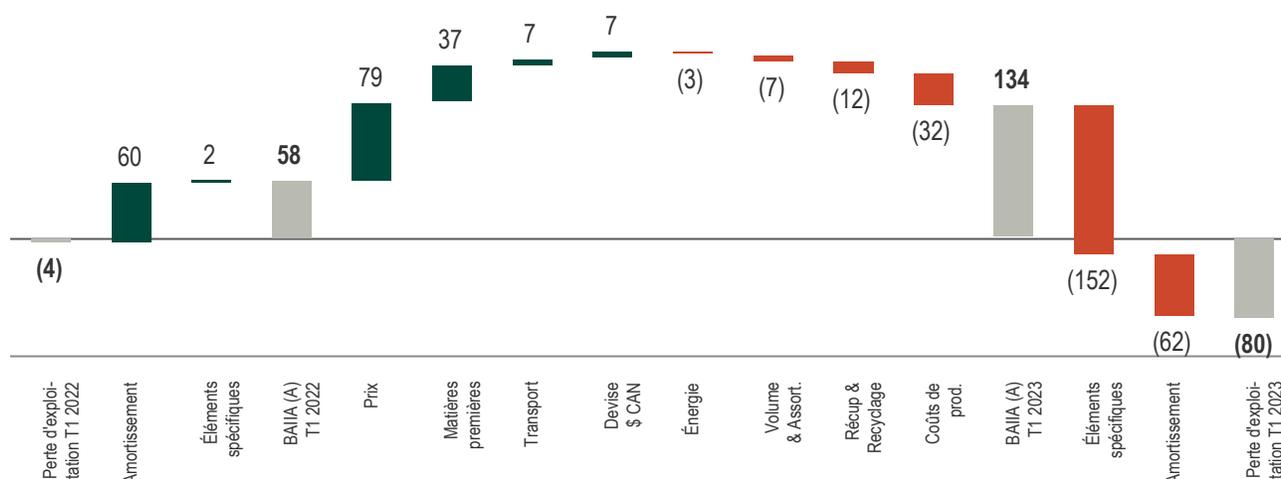
PERTE D'EXPLOITATION ET BAIIA (A)¹

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2023, la Société a enregistré une perte d'exploitation de (80) M\$, comparativement à une perte d'exploitation de (4) M\$ pour la même période de 2022. La variation de la perte d'exploitation s'explique par des baisses de valeur s'élevant à 152 M\$ comptabilisées en 2023, partiellement compensées par une meilleure performance d'exploitation globale. Veuillez consulter la section « Information sectorielle » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2023 et 2022 pour plus de détails concernant les baisses de valeur. La Société a enregistré un BAIIA (A)¹ de 134 M\$ au premier trimestre de 2023, comparativement à 58 M\$ pour la même période de 2022. L'augmentation reflète en grande partie des prix de vente plus élevés qui ont profité à tous les secteurs et la baisse du coût des matières premières dans notre secteur des produits d'emballage, contrebalancée par la pression inflationniste importante sur les coûts de production ainsi qu'une contribution négative de nos activités de récupération et de recyclage.

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

(en millions de dollars canadiens)

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



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).
Autres coûts de production (BAIIA (A)¹)	Les autres coûts de production 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.
Récupération et 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).

AMORTISSEMENT

La charge d'amortissement a augmenté de 2 M\$, se chiffrant à 62 M\$ au premier trimestre de 2023, par rapport à 60 M\$ pour la même période de 2022. Cela reflète la dépréciation du dollar canadien qui a augmenté la charge d'amortissement de 3 M\$ au premier trimestre de 2023. Alors que les baisses de valeur constatées au cours des douze derniers mois compensent cet impact.

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

FRAIS DE FINANCEMENT

Les frais de financement se sont élevés à 23 M\$ au premier trimestre de 2023, par rapport à 15 M\$ pour la même période de 2022, soit une augmentation de 8 M\$. Le taux d'intérêt plus élevé et l'augmentation du niveau d'endettement ont entraîné un écart de 6 M\$. Le taux d'intérêt moyen sur notre crédit bancaire rotatif est passé de 2,92 % pour la même période de 2022 à 6,64 % au premier trimestre de 2023. Au 31 mars 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 12 M\$ au premier trimestre de 2023, par rapport à 4 M\$ pour la même période de 2022. Au premier trimestre de 2023, elle comprend un gain de 9 M\$ sur la vente d'une coentreprise non significative. Veuillez consulter la Note 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2023 et 2022 pour plus de détails sur la part des résultats des entreprises associées et des coentreprises.

RECOUVREMENT D'IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Au premier trimestre de 2023, la Société a enregistré un recouvrement d'impôts sur les résultats de 24 M\$, comparativement à un recouvrement d'impôts sur les résultats de 4 M\$ pour la même période de 2022.

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 par rapport au 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 24,0 % au premier trimestre de 2023.

BÉNÉFICE NET (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, comparativement à une perte nette de (15) M\$, ou (0,15) \$ par action ordinaire, pour la même période de 2022. Sur une base ajustée¹, la Société a généré un bénéfice net de 33 M\$ au premier trimestre de 2023, ou 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.

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

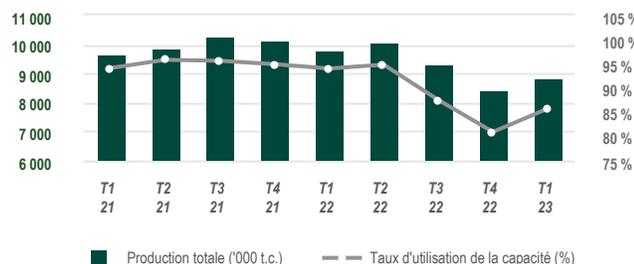
REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON-CAISSE

Notre industrie

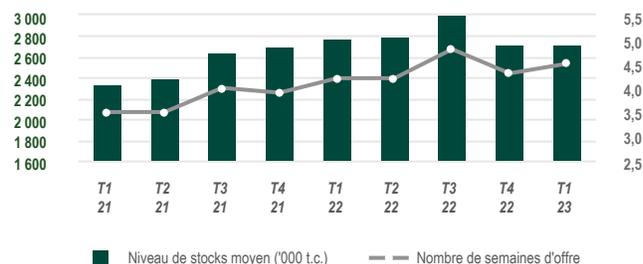
Production de l'industrie américaine du carton-caisse et taux d'utilisation de la capacité¹

Pour le premier trimestre de 2023, la production totale de l'industrie américaine du carton-caisse s'est chiffrée à 8,9 millions de tonnes courtes, en hausse de 4 % séquentiellement et en baisse de 10 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. L'industrie a enregistré un taux d'utilisation de la capacité de 86 % pendant le trimestre.



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

Le niveau moyen des stocks a été stable séquentiellement et en baisse de 2 % au premier trimestre de 2023 par rapport à la même période de l'exercice précédent. À la fin du mois de mars 2023, le niveau des stocks se chiffrait à environ 2,7 millions de tonnes courtes, représentant 4,5 semaines d'offre.

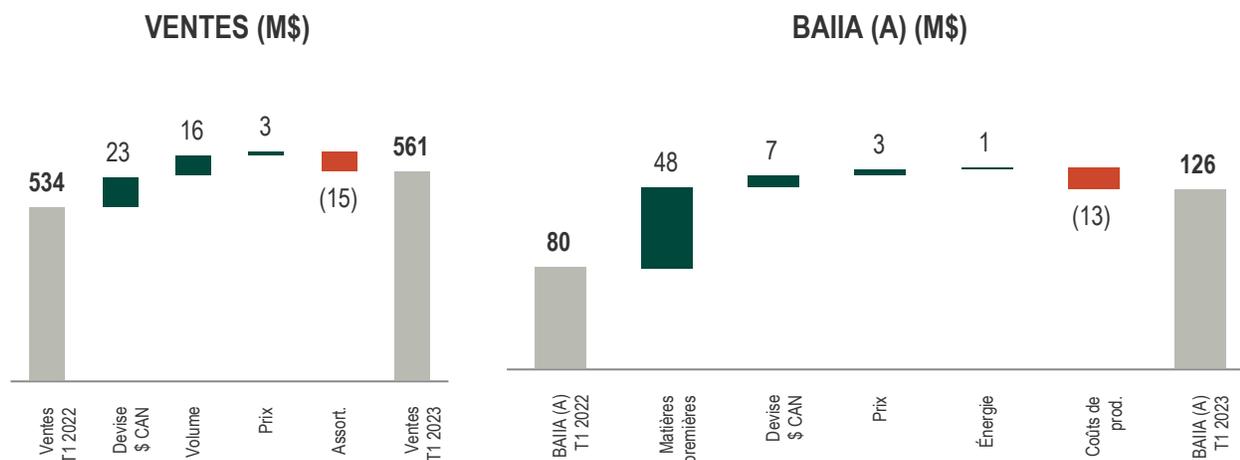


¹ Source: RISI

² Source: Fibre Box Association

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du BAIIA (A)² du secteur de l'emballage carton-caisse au premier trimestre de 2023, par rapport 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.

T1 2022	T1 2023	Variation en %
Expéditions ² ('000 t.c.) 372	383	3 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité) 1 434	1 464	2 %
Ventes (M\$) 534	561	5 %
BAIIA (A) ¹ 80 % des ventes 15 %	126 22 %	58 %

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 11 000 t.c., ou de 3 %, au premier trimestre de 2023 par rapport à la même période de 2022.

Ceci reflète une hausse de 18 000 t.c., ou de 10 %, des expéditions externes de rouleaux de papier par rapport à la même période de 2022, expliquée par des contraintes de disponibilité des transports qui ont limité notre capacité d'expédition au cours du premier trimestre de 2022, ainsi que par des expéditions plus élevées de rouleaux de papiers à des clients externes en vue du démarrage de Bear Island en 2023. Par conséquent, le taux d'intégration a diminué de 8 %, se chiffrant à 49 %, par rapport à la même période de 2022. En incluant les ventes aux autres partenaires³, le taux d'intégration a également diminué de 8 %, se chiffrant à 67 %, par rapport 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 %.

Les expéditions de produits convertis ont diminué de 7 000 t.c., ou de 4 %, par rapport à la même période de 2022. En termes de pieds carrés, notre volume a diminué de 4 % pour s'établir à 3,3 milliards au premier trimestre de 2023, comparativement à 3,4 milliards à la même période de 2022. Cela reflète une diminution de 5 % des expéditions canadiennes de produits convertis, ce qui correspond à la baisse de 5 % du marché. Nos expéditions américaines de produits convertis ont diminué de 1 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, ce qui est nettement supérieur à la baisse de 9 % du marché.

Le prix de vente moyen a augmenté de 2 % au premier trimestre de 2023 par rapport à la même période de 2022. Ceci reflète des augmentations de 2 % pour les rouleaux de papier et de 6 % pour les produits convertis, avec le résultat consolidé qui reflète un assortiment de produits vendus défavorable en raison de la proportion plus élevée de rouleaux de papier.

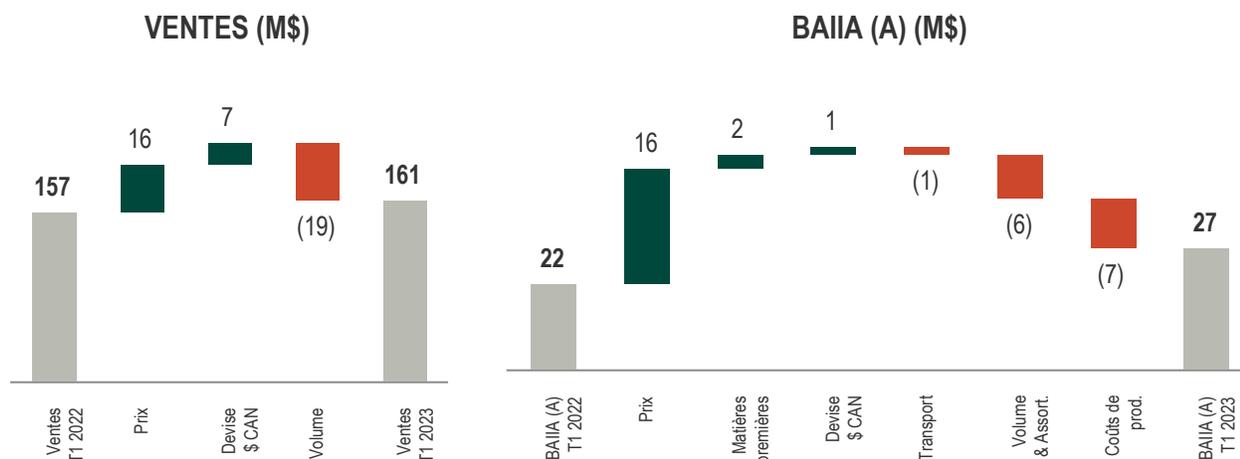
Les ventes ont augmenté de 27 M\$ au premier trimestre de 2023 par rapport à la même période de 2022. Cette hausse reflète des bénéfices de 3 M\$ découlant des prix de vente plus élevés, de 16 M\$ en raison de la hausse des volumes et de 23 M\$ liés à la dépréciation du dollar canadien. Ces bénéfices ont été partiellement contrebalancés par un impact négatif de 15 M\$ lié à un assortiment défavorable de produits vendus, incluant davantage de rouleaux de papier.

Le BAIIA (A)¹ a augmenté de 46 M\$, ou de 58 %, au premier trimestre de 2023 par rapport à la même période de 2022, reflétant des bénéfices de 48 M\$ attribuable à la baisse des coûts des matières premières, à un impact positif de 3 M\$ provenant de la hausse des prix de vente et à un impact positif de 6 M\$ découlant d'une hausse des volumes. La dépréciation du dollar canadien a favorablement impacté les résultats de 7 M\$ par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les vents contraires comprennent un assortiment défavorable de produits vendus qui a soustrait 6 M\$ au BAIIA (A)¹ et la pression inflationniste persistante sur les coûts d'opération qui a déduit 12 M\$ supplémentaire. Les résultats comprennent un produit d'assurance de 7 M\$, reçu au cours du premier trimestre de 2023, en lien avec le système de traitement des effluents de notre site de Niagara Falls, NY. Les résultats comprennent également des coûts opérationnels de 9 M\$ liés au projet de Bear Island au premier trimestre de 2023, en augmentation comparativement à 2 M\$ pour la même période de 2022.

PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

Notre performance

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



T1 2022	T1 2023	Variation en %
Ventes (M\$)		
157	161	3 %
BAIIA (A)²		
22	27	23 %
% des ventes		
14 %	17 %	

Les ventes ont augmenté de 4 M\$, ou de 3 %, au premier trimestre de 2023 par rapport à la même période de 2022. Tous nos marchés d'affaires ont bénéficié des prix de vente moyens plus élevés, ce qui a ajouté 16 M\$ aux ventes. De plus, la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a amélioré les niveaux des ventes de 7 M\$. Ces bénéfices ont été partiellement contrebalancés par une baisse des volumes dans le sous-secteur de l'emballage alimentaire, principalement en raison de contraintes de main-d'œuvre, qui ont réduit les ventes de 19 M\$.

Le BAIIA (A)² a augmenté de 5 M\$, ou de 23 %, au premier trimestre de 2023 par rapport à la même période de 2022. Cette remarquable performance est le résultat 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 18 M\$. Celles-ci ont été partiellement contrebalancées par des coûts plus élevés de 8 M\$ de transport, de fournitures de production et de main-d'œuvre en grande partie attribuables à la pression inflationniste générale. De plus, la baisse du volume a entraîné une baisse des résultats de 6 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.

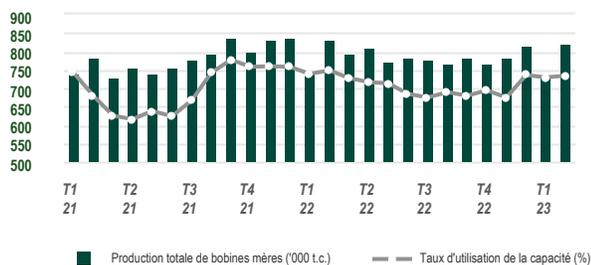
² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

PAPIERS TISSU

Notre industrie

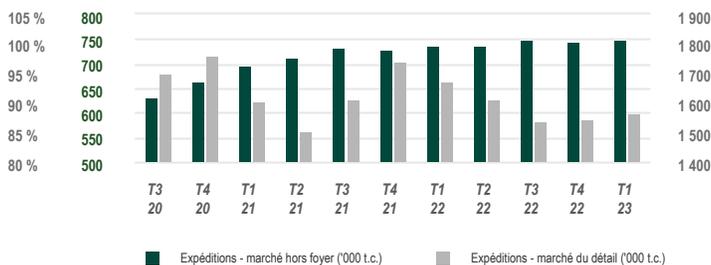
Production de l'industrie américaine des papiers tissu (bobines mères) et taux d'utilisation de la capacité¹

Durant le premier trimestre de 2023, la production de bobines mères s'est chiffrée à 2,4 millions de tonnes courtes, en hausse de 2 % séquentiellement et en baisse de 2 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le taux d'utilisation de la capacité s'est établi à 95 % durant le trimestre, en hausse de 4 % par rapport au trimestre précédent et en baisse de 1 % par rapport au premier trimestre de 2022.



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

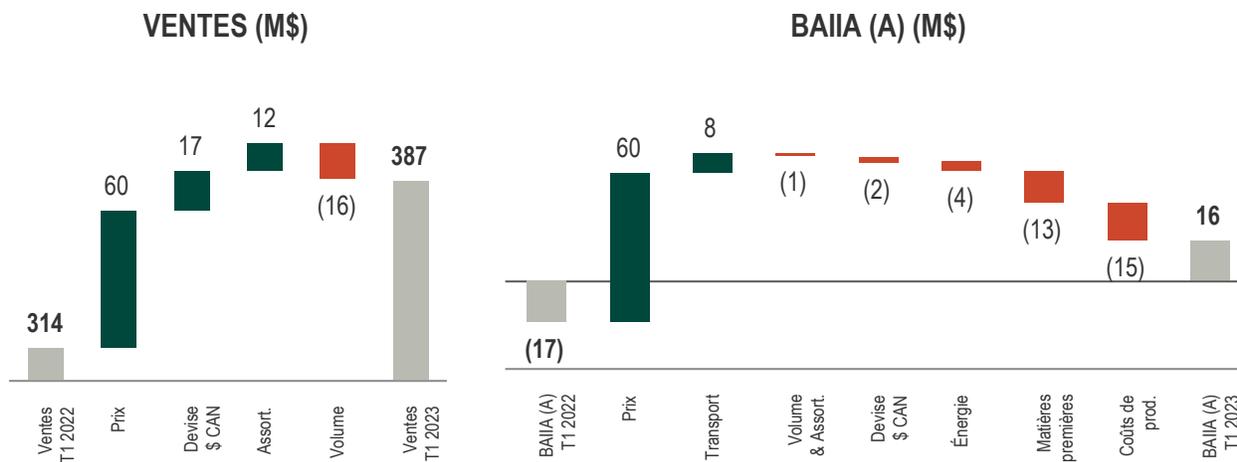
Au premier trimestre de 2023, les expéditions du marché hors foyer ont augmenté de 1 % séquentiellement et ont augmenté de 2 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les expéditions du marché du détail ont augmenté de 1 % par rapport au trimestre précédent et ont diminué de 4 % par rapport au trimestre correspondant de 2022.



¹ Source : RISI

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du BAIIA (A)² du secteur des papiers tissu au premier trimestre de 2023, par rapport 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.

T1 2022	T1 2023	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
131	124	-5 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
2 398	3 116	30 %
Ventes (M\$)		
314	387	23 %
BAlIA (A)¹		
(17)	16	194 %
% des ventes		
(5 %)	4 %	

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 7 000 t.c., ou de 5 %, au premier trimestre de 2023 par rapport à la même période de 2022.

Les expéditions externes des produits transformés ont augmenté de 2 000 t.c., ou de 2 %, par rapport à l'exercice précédent. Cela s'explique principalement par une demande plus élevée sur les produits de consommation (+9 %) et d'une demande moins élevée pour le marché hors foyer (-6 %). En termes de caisses, les expéditions ont augmenté de 0,7 million de caisses, soit 5 %, à 14,5 millions de caisses au premier trimestre de 2023. Les expéditions externes de bobines mères ont diminué de 9 000 t.c., ou de 31 %, au premier trimestre de 2023 par rapport à la même période de 2022, car notre usine de St. Helens a été fermée pendant une partie du premier trimestre de 2023 en raison de réparations structurelles. Par conséquent, notre taux d'intégration a augmenté à 84 % contre 79 %.

L'augmentation de 30 % du prix de vente moyen s'explique surtout par les initiatives de hausses de prix, autant au niveau des produits hors foyer que des produits au détail, la dépréciation moyenne du dollar canadien par rapport au dollar américain et un assortiment favorable de produits vendus en raison d'une proportion moins élevée de bobines mères.

Les ventes ont augmenté de 73 M\$, ou de 23 %, au premier trimestre de 2023 par rapport à la même période de 2022. Cela reflète un impact positif de 60 M\$ lié aux hausses des prix de vente, de 12 M\$ lié à une proportion moins élevée de bobines mères dans l'assortiment de produits vendus, ainsi qu'un impact positif de 17 M\$ lié à la dépréciation du dollar canadien. Ceux-ci ont été partiellement compensés par une baisse nette des volumes, ayant eu un impact négatif de 16 M\$.

Le BAlIA (A)¹ a augmenté de 33 M\$ au premier trimestre de 2023 par rapport à la même période de 2022 reflétant un impact positif de 68 M\$ dû à la hausse des prix de vente et à la baisse des coûts de transport, compensé par un impact de 35 M\$ lié à la hausse des coûts des matières premières, d'énergie, de main-d'œuvre et de production, résultant majoritairement de la pression inflationniste.

ACTIVITÉS CORPORATIVES, RÉCUPÉRATION ET RECYCLAGE

Les activités corporatives, récupération et recyclage ont enregistré un BAIIA (A)¹ de (35) M\$ au premier trimestre de 2023 par rapport à (27) M\$ pour la même période de 2022. Le BAIIA (A)¹ de nos activités de récupération et de recyclage a diminué de 12 M\$ au premier trimestre de 2023, comparativement à la même période de 2022, en raison de la baisse des volumes et de la baisse des prix de l'indice des matières premières. Les résultats des activités corporatives ont également bénéficié d'une baisse des honoraires professionnels et ont subi une perte de 3 M\$ au 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 2 M\$ au premier trimestre de 2023, par rapport à 1 M\$ pour la même période de 2022. 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 89 M\$ au premier trimestre de 2023, par rapport à 19 M\$ pour la même période de 2022. 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 43 M\$ en liquidités au premier trimestre de 2023, par rapport à 73 M\$ utilisés pour la même période de 2022. Cette augmentation est attribuable à l'amélioration de la rentabilité et à la diminution significative du fonds de roulement par rapport à 2022. La Société a payé 44 M\$ de frais de financement au premier trimestre de 2023, par rapport à 30 M\$ pour la même période de 2022. La Société a également payé 2 M\$ d'impôts au premier trimestre de 2023, par rapport à 1 M\$ payés pour la même période de 2022. Les autres éléments comprennent des paiements totalisant 1 M\$ au premier trimestre de 2023 d'indemnités de départ et d'autres frais de restructuration liés aux fermetures et aux initiatives mises en œuvre dans le cadre du programme d'initiative d'accroissement des marges, par rapport à 7 M\$ pour la même période de 2022.

Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement ont utilisé 46 M\$ en liquidités au premier trimestre de 2023, par rapport à 92 M\$ utilisés pour la même période de 2022. L'inflation continue a eu un impact négatif sur le cycle de conversion des espèces, car elle a d'abord touché les comptes créditeurs et les stocks, qui ont partiellement été contrebalancés par les augmentations des prix de vente répercutées sur les clients ainsi que par la baisse des prix des principaux coûts directs. Le niveau élevé des stocks s'explique principalement par la constitution de stocks en préparation du démarrage de l'usine de Bear Island, ainsi que par l'impact inflationniste sur les coûts et le niveau plus élevé de certaines catégories de stocks lié à la saisonnalité et au maintien du service aux clients dans un réseau logistique toujours en difficulté. Au 31 mars 2023, le ratio du fonds de roulement moyen trimestriel des DDM sur les ventes des DDM¹ s'établissait à 10,6 %, comparativement à 10,5 % au 31 décembre 2022.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Au premier trimestre de 2023, les activités d'investissement ont utilisé 129 M\$ en liquidités, par rapport à 97 M\$ utilisés pour la même période de 2022.

CESSIONS DE PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

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

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2023	2022
Acquisitions totales	105	99
Variation des acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	43	24
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation	(8)	(21)
Paielements d'immobilisations corporelles	140	102
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(3)	(6)
Paielements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	137	96

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

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



Les projets en capital les plus importants commencés, en cours ou terminés au premier trimestre 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 d'un sous-secteur vers les plastiques rigides recyclés.

PRODUITS DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les principales cessions d'immobilisations corporelles sont les suivantes :

Au premier trimestre de 2023, le secteur des papiers tissu a reçu 2 M\$ sur la vente du matériel et outillage relativement à une usine fermée précédemment aux États-Unis.

Au premier trimestre de 2022, le secteur des produits spécialisés a reçu 5 M\$ sur 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 premier trimestre de 2023.

VARIATION D'ACTIFS INCORPORELS ET D'AUTRES ACTIFS

Au premier trimestre de 2023, la Société a investi 1 M\$, par rapport à 1 M\$ pour la même période de 2022, dans notre système de technologie de l'information PGI et d'autres développement de logiciels.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Les activités de financement ont généré des liquidités totales de 49 M\$ au premier trimestre de 2023, par rapport à 33 M\$ générés pour la même période de 2022, incluant 12 M\$ (12 M\$ pour la même période de 2022) de dividendes payés aux actionnaires de la Société.

VERSEMENT SUR LES AUTRES DETTES À LONG TERME

La Société a remboursé 52 M\$ des autres emprunts sans recours contre la Société à refinancer.

ÉMISSION D'ACTION ORDINAIRE SUR EXERCICE D'OPTIONS ET DE RACHAT D'ACTION ORDINAIRE

La Société n'a émis aucune action ordinaire au premier trimestre de 2023 à la suite de l'exercice d'options (pour la même période de 2022 - un montant inférieur à un million de dollars pour 7 265 actions ordinaires émises à un prix moyen de 4,90 \$).

La Société n'a procédé au rachat d'aucune action ordinaire pour annulation au premier trimestre 2023 (pour la même période de 2022 - 5 M\$ pour 394 021 actions ordinaires pour annulation à un prix moyen de 13,04 \$).

DIVIDENDES PAYÉS POUR LA PART 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'élèvent à 3 M\$ au premier trimestre de 2023 (4 M\$ pour la même période de 2022).

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

AU 31 MARS 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)	31 mars 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	64	102	174
Actifs totaux	4 970	5 053	4 566
Dette totale ¹	2 134	2 068	1 525
Dette nette ¹	2 070	1 966	1 351
Capitaux propres des actionnaires	1 780	1 871	1 879
Part des actionnaires sans contrôle	62	57	48
Capitaux propres totaux	1 842	1 928	1 927
Capitaux propres totaux et dette nette ¹	3 912	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)	17,73 \$	18,64 \$	18,63 \$

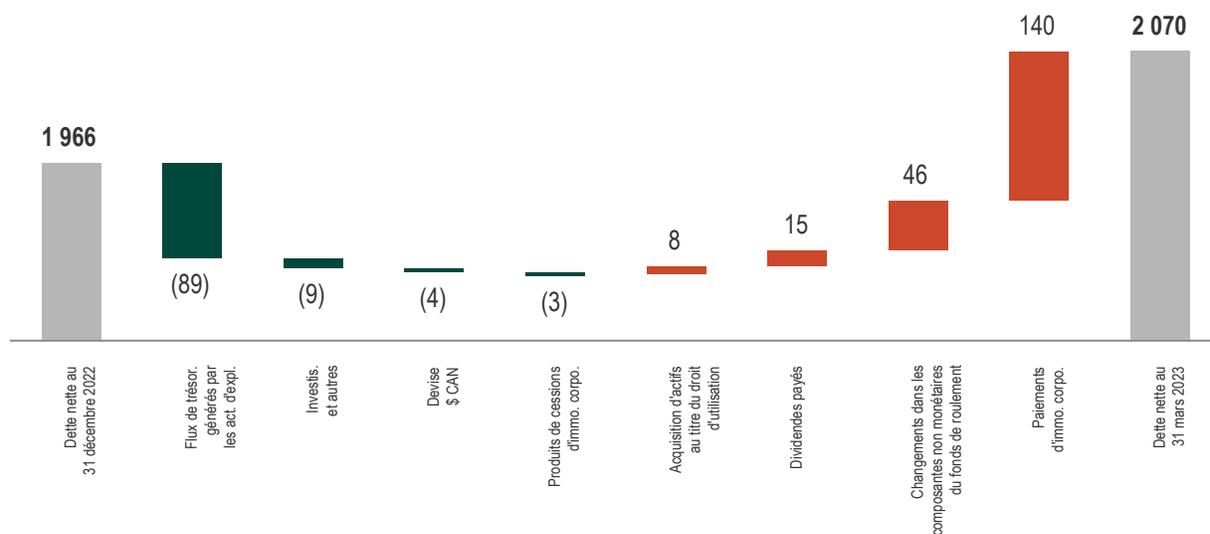
Le tableau suivant présente la cote du crédit bancaire garanti/la cote corporative/la cote de solvabilité des billets de premier rang de la Société :

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

Au cours du premier trimestre de 2023, 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-'.

RAPPROCHEMENT DE LA DETTE NETTE¹

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



376	BAIIA (A) ¹ (douze derniers mois) (M\$)	452
5,2 x	Ratio dette nette / BAIIA (A) ¹	4,6 x

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.

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\$ et incluent 175 M\$ pour le projet de conversion de l'usine Bear Island pour la fabrication de carton-caisse, située en Virginie, aux États-Unis. Au 31 mars 2023, la Société disposait d'un montant de 265 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 31 mars 2023 est composée de la façon suivante : 29 M\$ dans la Société mère et ses filiales restreintes (comme défini dans l'entente de crédit) et 35 M\$ dans les filiales non restreintes, principalement Greenpac.

RENSEIGNEMENTS À L'ÉGARD DU CAPITAL-ACTIONS

OPÉRATIONS BOURSIÈRES

Les actions ordinaires de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole « CAS ». Pendant la période du 1^{er} janvier 2023 au 31 mars 2023, le prix de l'action ordinaire de Cascades a fluctué entre 8,61 \$ et 11,32 \$. Durant la même période, 14,2 millions d'actions ordinaires de Cascades se sont échangées à la Bourse de Toronto. Le 31 mars 2023, le prix de clôture de l'action ordinaire de Cascades était de 10,99 \$ par rapport à 12,82 \$ à ce même jour de clôture de l'exercice précédent.

ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION

Au 31 mars 2023, le capital-actions de la Société émis et en circulation se composait de 100 361 627 actions ordinaires (100 361 627 au 31 décembre 2022) et de 2 791 041 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, alors qu'aucune option n'a été exercée, aucune option n'a été émise et 3 303 options ont été annulées.

Au 10 mai 2023, le capital-actions émis et en circulation se composait de 100 365 132 actions ordinaires et de 2 784 138 options d'achat d'actions.

PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

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\$.

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

DIVIDENDES

Le 10 mai 2023, 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. Au 10 mai 2023, le rendement du dividende était de 4,2 %.

Symbole TSX : CAS	2021				2022				2023
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1
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
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 \$
Moyenne journalière du volume ²	342 616	433 394	278 277	272 438	250 944	299 332	293 260	259 071	225 154
Rendement du dividende ¹	2,0 %	2,1 %	3,1 %	3,4 %	3,7 %	4,7 %	6,0 %	5,7 %	4,4 %

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 31 MARS 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 31 mars 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 le rapport annuel 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) : 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)). 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 31 mars 2023					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	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
BAIIA (A)	126	27	16	(35)	134

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	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
BAIIA (A)	80	22	(17)	(27)	58

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 ainsi que le bénéfice net (perte nette) ajusté par action ordinaire :

(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 ¹	
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars		Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2023	2022	2023	2022
Tel que divulgué	(75)	(15)	(0,75) \$	(0,15) \$
Éléments spécifiques :				
Baisse de valeur	152	—	1,14 \$	—
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(2)	(6)	(0,01) \$	(0,05) \$
Frais de restructuration	1	1	0,01 \$	0,01 \$
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	1	7	—	0,05 \$
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	—	(1)	—	(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 ¹	(35)	(1)	—	—
	108	—	1,07 \$	—
Ajusté	33	(15)	0,32 \$	(0,15) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation			100 361 627	100 822 921

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 le BAIIA (A) :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2023	2022
Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation	43	(73)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	46	92
Impôts payés nets	2	1
Frais de financement nets payés	44	30
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs, nets des dividendes reçus	(1)	8
BAIIA (A)	134	58

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

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)	31 mars 2023 (DDM) ³	31 décembre 2022	31 mars 2022 (DDM) ³
Ventes¹	4 562	4 466	4 052
BAIIA (A)¹	452	376	325
Paiements d'immobilisations corporelles ¹	539	501	317
Moins : projets stratégiques inclus ci-dessus ²	(371)	(335)	(144)
Paiements d'immobilisations corporelles, excluant les projets stratégiques	168	166	173
Flux de trésorerie disponibles : BAIIA (A) moins les paiements d'immobilisations corporelles, excluant les projets stratégiques	284	210	152
Flux de trésorerie disponibles / Ventes	6,2%	4,7%	3,8%
Paiements d'immobilisations corporelles, excluant les projets stratégiques / Ventes	3,7%	3,7%	4,3%

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	31 mars 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Comptes débiteurs	546	556	510
Stocks	614	587	494
Comptes créditeurs et charges à payer	(673)	(746)	(707)
Fonds de roulement	487	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)	31 mars 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Dette à long terme	2 044	1 931	1 450
Partie à court terme de la dette à long terme	88	134	74
Emprunts et avances bancaires	2	3	1
Dette totale	2 134	2 068	1 525
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(64)	(102)	(174)
Dette nette telle que divulguée	2 070	1 966	1 351
BAIIA (A) des douze derniers mois	452	376	389
Ratio dette nette / BAIIA (A)	4,6 x	5,2 x	3,5 x

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

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

BAISSES DE VALEUR

2023

Au premier trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré une baisse de valeur 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 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 premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré une baisse de valeur de 12 M\$ sur les pièces de rechange et de 80 M\$ sur des bâtiments (19 M\$) et des équipements (61 M\$) à la suite du repositionnement stratégique sa plateforme de production. Cette décision comprend la fermeture définitive de deux usines aux États-Unis et la fermeture progressive d'une machine à papier. 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.

GAIN SUR ACQUISITIONS, CESSIONS ET AUTRES

2023

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

2022

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

FRAIS DE RESTRUCTURATION

2023

Au 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.

2022

Au 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 premier trimestre de 2023, la Société a enregistré une perte non réalisée de 1 M\$, comparativement à une perte non réalisée de 7 M\$ pour la même période de 2022, 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 premier trimestre de 2023 et une perte non réalisée de 8 M\$ pour la même période de 2022, 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 2 M\$ au premier trimestre de 2023 et un gain non réalisé de 1 M\$ pour la même période de 2022 relativement aux contrats de couverture financière pour les achats de gaz naturel.

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

Au premier trimestre de 2023, la Société a enregistré un gain inférieur à un million de dollars sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes, comparativement à un gain de 1 M\$ pour la même période de 2022. Ceci 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 premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré un gain dans « 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	
Ventes												
Produits d'emballage												
Carton-caisse	503	497	507	502	2 009	534	569	595	567	2 265	561	2 292
Produits spécialisés	122	131	144	151	548	157	168	168	161	654	161	658
Ventes intersecteurs	(7)	(7)	(10)	(8)	(32)	(8)	(10)	(11)	(7)	(36)	(7)	(35)
	618	621	641	645	2 525	683	727	752	721	2 883	715	2 915
Papiers tissu	292	297	344	339	1 272	314	342	382	384	1 422	387	1 495
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	32	38	45	44	159	41	50	40	30	161	32	152
Total	942	956	1 030	1 028	3 956	1 038	1 119	1 174	1 135	4 466	1 134	4 562
Bénéfice (perte) d'exploitation	44	23	73	(90)	50	(4)	32	25	(20)	33	(80)	(43)
BAIIA (A)¹												
Produits d'emballage												
Carton-caisse	108	100	94	70	372	80	99	103	119	401	126	447
Produits spécialisés	18	18	17	21	74	22	25	25	20	92	27	97
	126	118	111	91	446	102	124	128	139	493	153	544
Papiers tissu	20	1	12	(6)	27	(17)	(8)	4	8	(13)	16	20
Activités corporatives, récupération et recyclage	(24)	(21)	(16)	(23)	(84)	(27)	(25)	(21)	(31)	(104)	(35)	(112)
Total	122	98	107	62	389	58	91	111	116	376	134	452
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 %	9,9 %
Bénéfice net (perte nette)	22	3	32	105	162	(15)	10	(2)	(27)	(34)	(75)	(94)
Ajusté ¹	29	8	(1)	(9)	27	(15)	10	20	22	37	33	85
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) \$	(0,94) \$
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) \$	(0,94) \$
Dilué	0,22 \$	0,02 \$	0,32 \$	1,03 \$	1,59 \$	(0,15) \$	0,10 \$	(0,02) \$	(0,27) \$	(0,34) \$	(0,75) \$	(0,94) \$
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 \$	0,84 \$
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	330
Paiements d'immobilisations corporelles	(71)	(66)	(54)	(95)	(286)	(102)	(117)	(122)	(160)	(501)	(140)	(539)
Dettes nettes¹	1 654	1 707	1 760	1 351	1 351	1 549	1 712	2 011	1 966	1 966	2 070	
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	

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)

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	31 mars 2023	31 décembre 2022
Actifs			
Actifs à court terme			
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	5	9
		1 239	1 265
Actifs à long terme			
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises		95	94
Immobilisations corporelles ¹		2 857	2 945
Actifs incorporels à durée de vie limitée		69	73
Actifs financiers	5	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
		4 970	5 053
Passifs et capitaux propres			
Passifs à court terme			
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	4	88	134
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges		7	8
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	5	26	22
		800	917
Passifs à long terme			
Dette à long terme	4	2 044	1 931
Provisions pour éventualités et charges		41	41
Passifs financiers	5	9	7
Autres passifs		98	97
Passifs d'impôt différé		136	132
		3 128	3 125
Capitaux propres			
Capital-actions	6	611	611
Surplus d'apport		15	14
Bénéfices non répartis		1 126	1 212
Cumul des autres éléments du résultat global		28	34
Capitaux propres des actionnaires		1 780	1 871
Part des actionnaires sans contrôle		62	57
Capitaux propres totaux		1 842	1 928
		4 970	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

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)	NOTE	2023	2022
Ventes		1 134	1 038
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
Perte d'exploitation		(80)	(4)
Frais de financement	8	23	15
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	7	(12)	(4)
Perte avant impôts sur les résultats		(91)	(15)
Recouvrement d'impôts sur les résultats		(24)	(4)
Perte nette pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle		(67)	(11)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		8	4
Perte nette pour la période attribuable aux actionnaires		(75)	(15)
Perte nette par action ordinaire			
De base		(0,75 \$)	(0,15 \$)
Dilué		(0,75 \$)	(0,15 \$)
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation		100 361 627	100 822 921
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées		100 701 239	101 608 760

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

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

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

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
Solde au début de la période	614	14	1 274	(23)	1 879	48	1 927
Résultat global							
Bénéfice net (perte nette)	—	—	(15)	—	(15)	4	(11)
Autres éléments du résultat global	—	—	14	(4)	10	—	10
	—	—	(1)	(4)	(5)	4	(1)
Dividendes	—	—	(12)	—	(12)	(4)	(16)
Rachat d'actions ordinaires	(2)	—	(3)	—	(5)	—	(5)
Solde à la fin de la période	612	14	1 258	(27)	1 857	48	1 905

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	2023	2022
Activités d'exploitation			
Perte nette pour la période attribuable aux actionnaires		(75)	(15)
Ajustements pour :			
Frais de financement	8	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	7	(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	7	1	—
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs		—	(8)
		89	19
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	8	(46)	(92)
		43	(73)
Activités d'investissement			
Cessions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	7	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)
Activités de financement			
Emprunts et avances bancaires		(1)	6
Évolution des crédits bancaires		122	57
Versements sur les autres dettes à long terme, incluant les obligations locatives	4	(57)	(9)
Rachat d'actions ordinaires	6	—	(5)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle		(3)	(4)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société		(12)	(12)
		49	33
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période		(37)	(137)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		(1)	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		102	174
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		64	37

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.

VENTES À

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars							
	Canada		États-Unis		Autres pays		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
(en millions de dollars canadiens) (non audités)								
Produits d'emballage								
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)
	381	381	332	302	2	—	715	683
Papiers tissu	126	95	261	219	—	—	387	314
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	25	37	6	4	1	—	32	41
	532	513	599	525	3	—	1 134	1 038

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 31 mars 2023

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	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
BAIIA (A)	126	27	16	(35)	134

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	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
BAIIA (A)	80	22	(17)	(27)	58

BAISSES DE VALEUR

2023

Au premier trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré une baisse de valeur 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. Veuillez consulter la Note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2023 et 2022 pour plus de détails.

Au 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 premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré une baisse de valeur de 12 M\$ sur les pièces de rechange et de 80 M\$ sur des bâtiments (19 M\$) et des équipements (61 M\$) à la suite du repositionnement stratégique sa plateforme de production. Cette décision comprend la fermeture définitive de deux usines aux États-Unis et la fermeture progressive d'une machine à papier. 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. Veuillez consulter la Note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2023 et 2022 pour plus de détails.

GAIN SUR ACQUISITIONS, CESSIONS ET AUTRES

2023

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

2022

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

FRAIS DE RESTRUCTURATION

2023

Au 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.

2022

Au 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 premier trimestre de 2023, la Société a enregistré une perte non réalisée de 1 M\$, comparativement à une perte non réalisée de 7 M\$ à la même période de 2022, 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 premier trimestre de 2023 et une perte non réalisée de 8 M\$ comparativement à la même période de 2022, 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 2 M\$ au premier trimestre de 2023 et un gain non réalisé de 1 M\$ comparativement à la même période de 2022 relativement aux contrats de couverture financière pour les achats de gaz naturel.

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS
CORPORELLES

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2023	2022
Produits d'emballage		
Carton-caisse	89	75
Produits spécialisés	4	11
	93	86
Papiers tissu	9	5
Activités corporatives, récupération et recyclage	3	8
Acquisitions totales	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)
Paiements d'immobilisations corporelles	140	102
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(3)	(6)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	137	96

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 10 mai 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	31 mars 2023	31 décembre 2022
Crédit bancaire rotatif, portant intérêt à un taux moyen pondéré de 6,64 % au 31 mars 2023 et se composant de 349 M\$ US (31 décembre 2022 — 258 M\$ US)	4(b)	2026	471	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\$, portant intérêt au taux de 5,125 %		2026	278	279
Billets subordonnés non garantis de 445 M\$ US et une prime non amortie de 6 M\$ au 31 mars 2023 (31 décembre 2022 — 445 M\$ US et une prime non amortie de 6 M\$), portant intérêt au taux de 5,375 %		2028	608	610
Emprunt à terme de 260 M\$ US, portant intérêt au taux de 6,91 % au 31 mars 2023	4(b)	2027	352	352
Obligations locatives avec recours contre la Société			181	186
Autres emprunts avec recours contre la Société			29	31
Obligations locatives sans recours contre la Société			20	22
Autres emprunts sans recours contre la Société			27	69
			2 141	2 074
Moins : Frais de financement non amortis			9	9
Total de la dette à long terme			2 132	2 065
Moins :				
Partie à court terme des obligations locatives avec recours contre la Société			48	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			8	8
Partie à court terme des autres emprunts sans recours contre la Société	4(c)		24	68
			88	134
			2 044	1 931

- Au 31 mars 2023, la dette à long terme avait une juste valeur de 2 079 M\$ (1 969 M\$ au 31 décembre 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.
- Le prêt vient à échéance le 11 décembre 2023 et porte intérêt à un taux déterminé par le ratio de dette nette sur BAIIA de la filiale détentrice de la dette selon son entente de crédit. Le prêt a été partiellement remboursé au premier trimestre de 2023.

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 31 mars 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 31 mars 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	8	—	8	—
	11	—	8	3
Passifs financiers				
Passifs financiers dérivés	(16)	—	(16)	—
	(16)	—	(16)	—

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 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 racheté aucune action ordinaire dans le cadre de ce programme.

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

NOTE 7 PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2023	2022
Entreprises associées non significatives	1	1
Coentreprises significatives	2	3
Gain sur la vente d'une participation dans une coentreprise non significative	9	—
	12	4

2023

Au premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré un gain dans « 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 1 M\$ en dividendes de ses entreprises associées et de ses coentreprises au premier trimestre de 2023, comparativement à un montant inférieur à un million de dollars à la même période de 2022.

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 31 mars	
	2023	2022
Comptes débiteurs	13	(45)
Impôts débiteurs	—	10
Stocks	(39)	(46)
Comptes créditeurs et charges à payer	(20)	(2)
Impôts créditeurs	—	(9)
	(46)	(92)

B. FRAIS DE FINANCEMENT

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2023	2022
Intérêts sur la dette à long terme (incluant les intérêts sur les contrats de location)	20	14
Amortissement des frais financiers	1	—
Autres intérêts et frais bancaires	1	1
Charge d'intérêts sur avantages du personnel	1	1
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	—	(1)
	23	15

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

Au premier trimestre de 2023, la Société a enregistré un gain inférieur à un million de dollars sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes, comparativement à un gain de 1 M\$ à la même période de 2022. Ceci 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 77 M\$, dont 50 M\$ pour le projet Bear Island.

NOTE 10

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Repositionnement de la plateforme de production de papiers tissu

Le 25 avril 2023, la Société a annoncé un repositionnement important de sa plateforme de production de papiers tissu et, à partir de juillet 2023, Cascades procédera progressivement à la fermeture des usines sous-performantes de Barnwell, en Caroline du Sud, et de Scappoose, en Oregon, ainsi qu'à celle de la machine à papier vierge de son usine de St. Helens, également située en Oregon. Une portion de cette production sera absorbée par la capacité disponible de nos autres installations et par la progression de la productivité de nos sites. Les coûts de fermeture, y compris les indemnités de départ, devraient totaliser environ de 20 à 25 M\$ et être comptabilisés au cours des prochaines périodes.

Fermeture de la machine à papier #2 à Niagara Falls, 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. Les coûts de fermeture, y compris les indemnités de départ, devraient être inférieurs à un million de dollars et être comptabilisés au cours des prochaines périodes.

Veillez consulter la section « Information sectorielle » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2023 et 2022 pour plus de détails.

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

