



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

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

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

Cascades annonce ses résultats pour le premier trimestre de 2024

Kingsey Falls, Québec, le 9 mai 2024 - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024.

Faits saillants du T1 2024

- Ventes de 1 109 M\$ (comparativement à 1 138 M\$ au T4 2023 et à 1 134 M\$ au T1 2023);
- Bénéfice d'exploitation de 9 M\$ (comparativement à une perte d'exploitation de (24) M\$ au T4 2023 et à une perte d'exploitation de (80) M\$ au T1 2023);
- Perte nette par action ordinaire de (0,20) \$ (comparativement à (0,57) \$ au T4 2023 et à (0,75) \$ au T1 2023);
- Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (BAIIA (A)¹) de 103 M\$ (comparativement à 122 M\$ au T4 2023 et à 134 M\$ au T1 2023);
- Bénéfice net (perte nette) ajusté par action ordinaire¹ de 0,00 \$ (comparativement à un bénéfice net ajusté par action ordinaire¹ de 0,05 \$ au T4 2023 et à un bénéfice net ajusté par action ordinaire¹ de 0,32 \$ au T1 2023);
- Dette nette¹ de 2 020 M\$ au 31 mars 2024 (comparativement à 1 882 M\$ au 31 décembre 2023). Ratio de dette nette sur BAIIA (A)¹ de 3,8 x en hausse comparativement à 3,4 x au 31 décembre 2023;
- Le 12 avril 2024, la Société a conclu une entente de crédit à terme non garantie à tirage différé de 175 M\$ pour gérer les échéances à venir;
- Total des investissements en capital, déduction faite des produits de cessions, de 41 M\$ au T1 2024, comparativement à 46 M\$ au T4 2023 et à 137 M\$ au T1 2023. Les investissements nets prévus d'environ 175 M\$ pour 2024 demeurent inchangés.

Mario Plourde, président et chef de la direction, a commenté : « Les résultats du premier trimestre de 2024 répondent aux attentes, compte tenu du contexte de prix élevés des matières premières et de pression inflationniste continue sur nos coûts d'exploitation. Séquentiellement, le secteur des papiers tissu a bien performé. Des prix de vente moyens plus élevés ont partiellement contrebalancé les impacts de la hausse des coûts de maintenance et des volumes saisonniers plus faibles. Les résultats du secteur du carton-caisse sont en baisse comparativement au trimestre précédent puisque les marges bénéficiaires demeurent sous pression en raison des vents contraires sur les coûts, notamment ceux des matières premières et d'énergie, et aux prix de vente plus bas avant l'entrée en vigueur des augmentations des indices de prix publiés qui prendront effet au deuxième trimestre. Les résultats en baisse reflètent également les coûts associés à l'usine de Trenton qui a cessé ses activités à la fin du mois de janvier avant sa fermeture permanente annoncée à la fin du mois de février. À l'inverse, le secteur des produits spécialisés a réalisé un solide trimestre grâce à l'évolution favorable des prix des matières premières et des prix de vente ainsi qu'aux bénéfices provenant d'initiatives d'amélioration de la productivité et de l'efficacité. Des niveaux de rentabilité consolidés plus faibles, des besoins en fonds de roulement saisonniers plus élevés et un taux de change moins favorable, au cours du premier trimestre, ont engendré une augmentation de notre ratio d'endettement¹ à 3,8 x comparativement à 3,4 x à la fin de 2023. »

Discutant des perspectives à court terme, M. Plourde a commenté : « Nous prévoyons que les résultats consolidés du deuxième trimestre seront plus élevés séquentiellement puisque la performance de notre secteur du carton-caisse s'améliorera à mesure que les augmentations des indices de prix du marché seront mises à en place. Nous anticipons que les résultats de nos secteurs des papiers tissu et des produits spécialisés seront stables. Nous poursuivons le démarrage de l'usine de Bear Island qui progresse bien. Nous sommes satisfaits que l'usine ait atteint des niveaux de production journaliers supérieurs à sa capacité prévue, et ce, à plusieurs reprises. De manière générale, nous sommes prudemment optimistes en ce qui concerne les volumes dans nos secteurs de l'emballage en raison de l'incertitude économique persistante. Nos priorités demeurent axées sur les initiatives d'amélioration de la rentabilité, de l'efficacité et de la productivité ainsi que sur le démarrage de l'usine de Bear Island afin de créer de la valeur dans l'ensemble de nos activités. »

¹ Certaines informations représentent des mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité, d'autres mesures financières ou des ratios non conformes aux Normes IFRS de comptabilité qui ne sont pas normalisés selon les Normes IFRS de comptabilité 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 Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

Sommaire financier

Renseignements consolidés choisis

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire) (non audités)

	T1 2024	T4 2023	T1 2023
Ventes	1 109	1 138	1 134
Tel que divulgué			
Bénéfice (perte) d'exploitation	9	(24)	(80)
Perte nette	(20)	(57)	(75)
par action ordinaire (de base)	(0,20) \$	(0,57) \$	(0,75) \$
Ajusté¹			
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA (A))	103	122	134
Bénéfice net (perte nette)	—	5	33
par action ordinaire (de base)	— \$	0,05 \$	0,32 \$
Marge (BAIIA (A) / ventes)	9,3 %	10,7 %	11,8 %

Ventes par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	T1 2024	T4 2023	T1 2023
Produits d'emballage			
Carton-caisse	556	561	561
Produits spécialisés	160	160	161
Ventes intersecteurs	(7)	(8)	(7)
	709	713	715
Papiers tissu	367	390	387
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	33	35	32
Ventes	1 109	1 138	1 134

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	T1 2024	T4 2023	T1 2023
Produits d'emballage			
Carton-caisse	(7)	(33)	38
Produits spécialisés	19	13	21
Papiers tissu	31	34	(92)
Activités corporatives, récupération et recyclage	(34)	(38)	(47)
Bénéfice (perte) d'exploitation	9	(24)	(80)

BAIIA (A)¹ par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	T1 2024	T4 2023	T1 2023
Produits d'emballage			
Carton-caisse	50	67	126
Produits spécialisés	25	19	27
Papiers tissu	50	61	16
Activités corporatives, récupération et recyclage	(22)	(25)	(35)
BAIIA (A)¹	103	122	134

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

Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024 (comparativement à l'exercice précédent)

Les ventes ont atteint 1 109 M\$ au premier trimestre, ce qui représente une diminution de 25 M\$ comparativement à la même période de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique par un impact de 64 M\$ provenant de la baisse des prix de vente dans tous nos secteurs d'activité. Cette baisse a été partiellement contrebalancée par un assortiment de produits vendus plus favorable de 23 M\$ dans le secteur des papiers tissu et par un impact positif de 16 M\$ provenant d'un volume plus élevé. Ce dernier est le résultat net d'un écart favorable de 46 M\$ sur le volume dans notre secteur de l'emballage et d'un impact négatif de 30 M\$ sur le volume de notre secteur des papiers tissu, reflétant les changements apportés à la plateforme opérationnelle et les fermetures réalisées durant la dernière année.

Le BAIIA (A)¹ a atteint 103 M\$ au premier trimestre, ce qui représente une diminution de 31 M\$, ou de 23 %, comparativement aux 134 M\$ générés pendant la période correspondante de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique, en grande partie, par la baisse des prix de vente, principalement dans le secteur du carton-caisse, et par la hausse des coûts des matières premières dans nos activités d'emballage dont les effets ont été partiellement contrebalancés par des volumes plus élevés dans ces activités. Les coûts de production et de transport ont été un élément défavorable pour le secteur du carton-caisse, mais favorable pour le secteur des papiers tissu, en grande partie grâce à l'optimisation de la base opérationnelle de ce secteur.

Au cours du premier trimestre de 2024, les principaux éléments spécifiques suivants, avant impôts, ont engendré des répercussions sur le bénéfice d'exploitation et/ou perte nette :

- 28 M\$ de baisses de valeur d'actifs, de frais de restructuration et d'autres coûts en lien avec la fermeture d'usines au Canada et aux États-Unis (bénéfice d'exploitation et perte nette);
- 1 M\$ de gain non réalisé sur instruments financiers (bénéfice d'exploitation et perte nette);
- 2 M\$ de gains non réalisés sur swaps de taux d'intérêt (perte nette);
- 1 M\$ de perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers (perte nette).

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, la Société a enregistré une perte nette de (20) M\$, ou de (0,20) \$ par action ordinaire, comparativement à une perte nette de (75) M\$, ou de (0,75) \$ par action ordinaire, pour la même période de 2023. Sur une base ajustée¹, la Société a enregistré une perte nette de moins d'un million de dollars au premier trimestre de 2024, ou de 0,00 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 33 M\$, ou de 0,32 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2023.

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

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

Le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action ordinaire payable le 6 juin 2024 aux actionnaires inscrits le 23 mai 2024 en fermeture de séance. Le dividende payé par Cascades est un dividende désigné à l'égard de la Loi de l'impôt sur le revenu (L.R.C. (1985), Canada). Au premier trimestre de 2024, Cascades n'a procédé au rachat d'aucune action ordinaire pour annulation.

Conférence téléphonique portant sur les résultats du premier trimestre de 2024

La direction discutera des résultats financiers du premier trimestre de 2024 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui à 9h HAE. Pour écouter la conférence téléphonique, composez le 1 888 390-0620 (à l'étranger, le 1 416 764-8651). La conférence téléphonique, y compris la présentation aux investisseurs, sera également diffusée en direct sur le site web de la Société (www.cascades.com) sous l'onglet «Investisseurs». L'enregistrement de la conférence téléphonique sera accessible en différé sur le site web de la Société, et par téléphone, jusqu'au 9 juin 2024 en composant le 1 888 390-0541 (à l'étranger, le 1 416-764-8677) et en utilisant le code d'accès 655937.

Fondée en 1964, Cascades propose des solutions durables, innovantes et créatrices de valeur en matière d'emballage, d'hygiène et de récupération. L'entreprise compte environ 9 800 femmes et hommes travaillant dans un réseau de près de 70 unités d'exploitation situées en Amérique du Nord. Sa philosophie de gestion, son expérience d'un demi-siècle dans le recyclage, ses efforts soutenus en recherche et développement sont autant de forces qui lui permettent de créer des produits novateurs pour ses clients tout en contribuant au mieux-être des personnes, des communautés et de la planète. Les actions de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole CAS. Certaines déclarations contenues dans ce communiqué, y compris celles concernant les résultats et performances futurs, sont des déclarations prospectives basées sur les anticipations actuelles. L'exactitude de telles déclarations est sujette à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant occasionner une différence entre les résultats réels et ceux projetés, y compris, mais non de façon limitative, l'effet général des conditions économiques, la diminution de la demande pour les produits de la Société, l'augmentation des prix de la matière première, les fluctuations de la valeur relative de diverses devises, les fluctuations des prix de vente et les changements négatifs des conditions générales du marché et de l'industrie ainsi que d'autres facteurs.

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	31 mars 2024	31 décembre 2023
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	31	54
Comptes débiteurs	469	453
Impôts débiteurs	11	12
Stocks	645	568
Partie à court terme des actifs financiers	—	1
	1 156	1 088
Actifs à long terme		
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	98	94
Immobilisations corporelles	2 770	2 808
Actifs incorporels à durée de vie limitée	51	55
Actifs financiers	1	—
Autres actifs	83	78
Actifs d'impôt différé	169	167
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	488	482
	4 816	4 772
Passifs et capitaux propres		
Passifs à court terme		
Emprunts et avances bancaires	2	—
Comptes créditeurs et charges à payer	654	703
Impôts créditeurs	3	6
Partie à court terme des billets subordonnés non garantis de 175 M\$ à refinancer	175	—
Partie à court terme de la dette à long terme	58	67
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	22	14
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	27	29
	941	819
Passifs à long terme		
Dette à long terme	1 816	1 869
Provisions pour éventualités et charges	63	61
Passifs financiers	2	5
Autres passifs	91	94
Passifs d'impôt différé	134	143
	3 047	2 991
Capitaux propres		
Capital-actions	613	613
Surplus d'apport	16	15
Bénéfices non répartis	1 067	1 096
Cumul des autres éléments du résultat global	31	15
Capitaux propres des actionnaires	1 727	1 739
Part des actionnaires sans contrôle	42	42
Capitaux propres totaux	1 769	1 781
	4 816	4 772

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)

	2024	2023
Ventes	1 109	1 134
Chaîne d'approvisionnement et logistique	668	663
Salaires et avantages	267	273
Amortissement	67	62
Entretien et réparation	62	58
Autres coûts d'opération	9	6
Baisses de valeur	2	152
Autre perte (gain)	3	(2)
Frais de restructuration	23	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	1
Bénéfice (perte) d'exploitation	9	(80)
Frais de financement	35	23
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	(12)
Perte avant impôts sur les résultats	(23)	(91)
Recouvrement d'impôts sur les résultats	(6)	(24)
Perte nette pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	(17)	(67)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	3	8
Perte nette pour la période attribuable aux actionnaires	(20)	(75)
Perte nette par action ordinaire		
De base	(0,20) \$	(0,75) \$
Dilué	(0,20) \$	(0,75) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	100 703 177	100 361 627
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	101 216 020	100 701 239

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2024	2023
Perte nette pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	(17)	(67)
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	26	(2)
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(10)	1
Couverture de flux de trésorerie		
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	—	(6)
Recouvrement d'impôts sur les résultats	1	1
	17	(6)
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats		
Gain actuariel sur avantages du personnel	7	1
Charge d'impôts sur les résultats	(2)	—
	5	1
Autres éléments du résultat global	22	(5)
Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	5	(72)
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	4	8
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	1	(80)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024

(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	613	15	1 096	15	1 739	42	1 781
Résultat global							
Bénéfice net (perte nette)	—	—	(20)	—	(20)	3	(17)
Autres éléments du résultat global	—	—	5	16	21	1	22
Dividendes	—	—	(15)	16	1	4	5
Coût de rémunération à base d'options	—	1	—	—	(12)	(3)	(15)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	—	(2)	—	1	—	1
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	—	(2)	—	(2)	(1)	(3)
Solde à la fin de la période	613	16	1 067	31	1 727	42	1 769

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)
Dividendes	—	—	(74)	(6)	(80)	8	(72)
Coût de rémunération à base d'options	—	1	—	—	(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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	2024	2023
Activités d'exploitation		
Perte nette pour la période attribuable aux actionnaires	(20)	(75)
Ajustements pour :		
Frais de financement	35	23
Amortissement	67	62
Baisses de valeur	2	152
Autre perte (gain)	3	(2)
Frais de restructuration	23	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	1
Recouvrement d'impôts sur les résultats	(6)	(24)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	(12)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	3	8
Frais de financement nets payés	(47)	(44)
Impôts payés nets	(5)	(2)
Dividendes reçus	1	1
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs	(20)	—
	32	89
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(70)	(46)
	(38)	43
Activités d'investissement		
Cessions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	—	10
Paiements d'immobilisations corporelles	(41)	(140)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	—	3
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	—	(2)
	(41)	(129)
Activités de financement		
Emprunts et avances bancaires	2	(1)
Évolution des crédits bancaires	77	122
Évolution des crédits bancaires sans recours contre la Société	15	—
Versements sur les autres dettes à long terme, incluant les obligations locatives (20 M\$ pour la période de trois mois de 2024; 14 M\$ pour la période de trois mois de 2023)	(21)	(57)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(3)	(3)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	(3)	—
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(12)	(12)
	55	49
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	(24)	(37)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	1	(1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	54	102
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	31	64

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 tissus. Les conventions comptables des secteurs isolables sont les mêmes que celles de la Société décrites à la Note 2.

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

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

Le BAIIA (A) n'est pas une mesure de performance définie par les Normes IFRS de comptabilité, 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 Normes IFRS de comptabilité.

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

		VENTES À							
		Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars							
		Canada		États-Unis		Autres pays		Total	
(en millions de dollars canadiens) (non audités)		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Produits d'emballage									
Carton-caisse		322	329	232	231	2	1	556	561
Produits spécialisés		60	56	100	104	—	1	160	161
Ventes intersecteurs		(3)	(4)	(4)	(3)	—	—	(7)	(7)
		379	381	328	332	2	2	709	715
Papiers tissus									
		135	126	232	261	—	—	367	387
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage									
		26	25	7	6	—	1	33	32
		540	532	567	599	2	3	1 109	1 134

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

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	(7)	19	31	(34)	9
Amortissement	37	6	13	11	67
Baisses de valeur	2	—	—	—	2
Autre perte	3	—	—	—	3
Frais de restructuration	16	—	6	1	23
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	—	(1)
BAIIA (A)	50	25	50	(22)	103

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
Baisses de valeur	59	1	92	—	152
Autre gain	—	—	(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

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES	
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Produits d'emballage		
Carton-caisse	11	89
Produits spécialisés	3	4
	14	93
Papiers tissu	8	9
Activités corporatives, récupération et recyclage	6	3
Acquisitions totales	28	105
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation (non monétaire)	(3)	(8)
	25	97
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer		
Début de la période	45	106
Fin de la période	(29)	(63)
Paiements d'immobilisations corporelles	41	140
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	—	(3)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	41	137

INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS DE COMPTABILITÉ 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'options, 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 NORMES IFRS DE COMPTABILITÉ 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 de comptabilité (« mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité »), 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 Normes IFRS de comptabilité, 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 Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières suivantes sont utilisées dans nos divulgations financières :

Mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité

- Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté ou BAIIA (A) : représente le bénéfice d'exploitation (tel que publié dans l'état des résultats consolidés des états financiers consolidés) 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 Normes IFRS de comptabilité

- Ratio de la dette nette sur le BAIIA (A) : ratio utilisé pour mesurer la performance de la Société à rembourser ses dettes et évaluer le levier financier.
- Marge BAIIA (A) : ratio utilisé pour mesurer la performance opérationnelle et la contribution de chaque secteur sur une base comparable calculée en pourcentage des ventes.
- Bénéfice net ajusté par action ordinaire : ratio utilisé pour mesurer la performance financière de la Société sur une base consolidée et comparable.
- Dette nette / Dette nette + Capitaux propres : ratio utilisé pour évaluer le levier financier de la Société et donc le risque pour les actionnaires.
- Fonds de roulement en pourcentage des ventes : ratio utilisé pour évaluer la performance de la Société dans sa gestion des liquidités d'exploitation.

- Flux de trésorerie ajustés par action ordinaire : ratio utilisé pour évaluer la flexibilité financière de la Société.
- Ratio des flux de trésorerie disponibles : ratio utilisé pour mesurer la liquidité et l'efficacité du montant de liquidités que la Société génère en plus de ce qu'elle utilise pour faire fonctionner l'entreprise en soustrayant les dépenses en immobilisations (excluant les projets stratégiques) du BAIIA (A) calculé en pourcentage des ventes.

Les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières proviennent essentiellement des états financiers consolidés, mais n'ont pas de définition prescrite par les Normes IFRS de comptabilité. 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 comptabilité. De plus, nos définitions des mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité 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)¹). Le principal décideur opérationnel considère que le BAIIA (A)¹ est la meilleure mesure de performance des activités de la Société.

Le BAIIA (A)¹ par secteur est réconcilié avec la mesure des Normes IFRS de comptabilité, soit le bénéfice (perte) d'exploitation, et est présenté dans le tableau suivant :

	T1 2024				
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	(7)	19	31	(34)	9
Amortissement	37	6	13	11	67
Baisses de valeur	2	—	—	—	2
Autre perte	3	—	—	—	3
Frais de restructuration	16	—	6	1	23
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	—	(1)
BAIIA (A)¹	50	25	50	(22)	103

	T4 2023				
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	(33)	13	34	(38)	(24)
Amortissement	39	5	17	12	73
Baisses de valeur	43	1	4	—	48
Autre perte (gain)	18	(1)	(4)	—	13
Frais de restructuration	1	1	10	—	12
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	1	—
BAIIA (A)¹	67	19	61	(25)	122

	T1 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
Baisses de valeur	59	1	92	—	152
Autre gain	—	—	(2)	—	(2)
Frais de restructuration	—	—	1	—	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	2	1
BAIIA (A)¹	126	27	16	(35)	134

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

Le tableau suivant rapproche la perte nette ainsi que la perte nette par action ordinaire, tel que divulgué, et le bénéfice net (perte nette) ajusté¹ ainsi que le bénéfice net (perte nette) ajusté par action ordinaire¹ :

(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 ²		
	T1 2024	T4 2023	T1 2023	T1 2024	T4 2023	T1 2023
Tel que divulgué	(20)	(57)	(75)	(0,20) \$	(0,57) \$	(0,75) \$
Éléments spécifiques :						
Baisses de valeur	2	48	152	0,01 \$	0,35 \$	1,14 \$
Autre perte (gain)	3	13	(2)	0,02 \$	0,10 \$	(0,01) \$
Frais de restructuration	23	12	1	0,18 \$	0,10 \$	0,01 \$
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	1	(0,01) \$	—	—
Perte (gain) non réalisé sur swaps de taux d'intérêt	(2)	1	—	(0,01) \$	0,01 \$	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	1	1	—	0,01 \$	—	—
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	—	(1)	(9)	—	(0,01) \$	(0,07) \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle ²	(6)	(12)	(35)	—	0,07 \$	—
	20	62	108	0,20 \$	0,62 \$	1,07 \$
Ajusté¹	—	5	33	—	0,05 \$	0,32 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation				100 703 177	100 685 574	100 361 627

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et le BAIIA (A)¹ :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1 2024	T4 2023	T1 2023
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	(38)	240	43
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	70	(149)	46
Impôts payés nets	5	—	2
Frais de financement nets payés	47	20	44
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs, net des dividendes reçus	19	11	(1)
BAIIA (A)¹	103	122	134

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement) ainsi que les flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation¹. Il rapproche également les flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation¹ aux flux de trésorerie ajustés générés (utilisés)¹, calculés également sur la base par action ordinaire :

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire ou lorsque mentionné autrement) (non audités)	T1 2024	T4 2023	T1 2023
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	(38)	240	43
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	70	(149)	46
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	32	91	89
Frais de restructuration payés	14	12	1
Flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation¹	46	103	90
Paiements d'immobilisations corporelles	(41)	(47)	(140)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	—	—	(2)
Paiements en vertu des obligations locatives	(20)	(15)	(14)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	—	1	3
	(15)	42	(63)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(3)	(3)	(3)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(12)	(12)	(12)
Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés)¹	(30)	27	(78)
Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés) par action ordinaire¹ (en dollars canadiens)	(0,30) \$	0,27 \$	(0,78) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	100 703 177	100 685 574	100 361 627

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

² 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. Veuillez consulter la section « Recouvrement d'impôts sur les résultats » pour plus de détails.

Le tableau suivant rapproche la dette totale¹ et la dette nette¹ avec le ratio de dette nette sur le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (BAIIA (A))¹ :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	31 mars 2024	31 décembre 2023	31 mars 2023
Dette à long terme	1 816	1 869	2 044
Partie à court terme des billets subordonnés non garantis de 175 M\$ à refinancer	175	—	—
Partie à court terme de la dette à long terme	58	67	88
Emprunts et avances bancaires	2	—	2
Dette totale¹	2 051	1 936	2 134
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(31)	(54)	(64)
Dette nette¹ telle que divulguée	2 020	1 882	2 070
BAIIA (A) ¹ des douze derniers mois	527	558	452
Ratio dette nette / BAIIA (A)¹	3,8 x	3,4 x	4,6 x

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

Médias :

Hugo D'Amours

Vice-président, communications, affaires publiques et développement durable

Cascades inc.

819 363-5164

hugo_damours@cascades.com

Investisseurs :

Jennifer Aitken, MBA

Directrice, relations avec les investisseurs

Cascades inc.

514 282-2697

jennifer_aitken@cascades.com

Source :

Allan Hogg

Vice-président et chef de la direction financière

Cascades inc.