

Rapport trimestriel 2

pour les périodes de trois mois et de six mois
terminées les 30 juin 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..... | 15 |
| Activités corporatives, récupération et recyclage..... | 20 |
| Situation de trésorerie et ressources en capital..... | 20 |
| Situation financière consolidée au 30 juin 2023 et aux 31 décembre 2022 et 2021..... | 22 |
| Renseignements à l'égard du capital-actions..... | 24 |
| Principales conventions comptables, estimations comptables et jugements..... | 25 |
| Contrôles et procédures..... | 25 |
| Facteurs de risque..... | 25 |
| Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières..... | 26 |
| Information financière historique..... | 32 |
| Annexe - Information pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2023 et 2022..... | 33 |

États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités

| | |
|--|----|
| Bilans consolidés..... | 38 |
| Résultats consolidés..... | 39 |
| États consolidés du résultat global..... | 40 |
| États consolidés des capitaux propres..... | 41 |
| Tableaux consolidés des flux de trésorerie..... | 42 |
| Information sectorielle..... | 43 |
| Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés..... | 46 |

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le document suivant présente le rapport financier trimestriel et l'analyse de la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière de Cascades inc. - ci-après appelée « Cascades » ou « la Société ». Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes afférentes pour les périodes de trois mois et de six mois terminées les 30 juin 2023 et 2022 et avec les plus récents états financiers consolidés audités. Les renseignements qu'il contient comprennent les faits importants en date du 2 août 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'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, Cascades n'assume aucune obligation quant à la mise à jour ou à la révision des déclarations prospectives en raison de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres changements. L'analyse de la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière inclut également des indicateurs et des indices de prix, de même que des analyses de sensibilité et de variance ayant comme objectif de fournir une meilleure compréhension des tendances de notre exploitation. Ces renseignements reposent sur les meilleures estimations dont dispose la Société.

ANALYSE DE LA DIRECTION À NOS ACTIONNAIRES

APERÇU FINANCIER

| (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités) | T2 2023 | T1 2023 | T2 2022 |
|--|-----------------|------------------|-----------------|
| Ventes | 1 168 | 1 134 | 1 119 |
| Bénéfice (perte) d'exploitation | 64 | (80) | 32 |
| BAIIA (A) (bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté) ¹ | 141 | 134 | 91 |
| BAIIA (A) en pourcentage des ventes ¹ | 12,1 % | 11,8 % | 8,1 % |
| Bénéfice net (perte nette) | | | |
| Tel que divulgué | 22 | (75) | 10 |
| Ajusté ¹ | 26 | 33 | 10 |
| Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (de base) (en dollars canadiens) | | | |
| Tel que divulgué | 0,22 \$ | (0,75) \$ | 0,10 \$ |
| Ajusté ¹ | 0,27 \$ | 0,32 \$ | 0,10 \$ |
| Investissements en capital, déduction faite des produits de cessions | 104 | 137 | 116 |
| Dividendes déclarés par action ordinaire (en dollars canadiens) | 0,12 \$ | 0,12 \$ | 0,12 \$ |
| SITUATION FINANCIÈRE | | | |
| Actif total | 4 912 | 4 970 | 4 802 |
| Dettes nettes ¹ | 2 076 | 2 070 | 1 712 |
| Ratio dette nette / BAIIA (A) ¹ | 4,1 x | 4,6 x | 5,4 x |
| Capitaux propres des actionnaires | 1 779 | 1 780 | 1 891 |
| par action ordinaire (en dollars canadiens) | 17,68 \$ | 17,73 \$ | 18,75 \$ |
| Fonds de roulement sur les ventes ^{1,4} | 10,6 % | 10,6 % | 9,6 % |
| INDICATEURS CLÉS | | | |
| Expéditions totales (en '000 de t.c.) ² | 532 | 507 | 512 |
| Taux d'utilisation de la capacité de fabrication ³ | 91 % | 89 % | 92 % |
| \$ US/\$ CAN - Taux moyen | 0,74 \$ | 0,74 \$ | 0,78 \$ |

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) | T2 2023 | T1 2023 | T2 2022 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Produits d'emballage | | | |
| Carton-caisse | 562 | 561 | 569 |
| Produits spécialisés | 164 | 161 | 168 |
| Ventes intersecteurs | (9) | (7) | (10) |
| | 717 | 715 | 727 |
| Papiers tissu | 416 | 387 | 342 |
| Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage | 35 | 32 | 50 |
| Ventes | 1 168 | 1 134 | 1 119 |

BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | T2 2023 | T1 2023 | T2 2022 |
|---|-----------|-------------|-----------|
| Produits d'emballage | | | |
| Carton-caisse | 62 | 38 | 69 |
| Produits spécialisés | 19 | 21 | 20 |
| Papiers tissu | 18 | (92) | (23) |
| Activités corporatives, récupération et recyclage | (35) | (47) | (34) |
| Bénéfice (perte) d'exploitation | 64 | (80) | 32 |

BAIIA (A)¹ PAR SECTEUR

| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | T2 2023 | T1 2023 | T2 2022 |
|---|------------|------------|-----------|
| Produits d'emballage | | | |
| Carton-caisse | 96 | 126 | 99 |
| Produits spécialisés | 24 | 27 | 25 |
| Papiers tissu | 44 | 16 | (8) |
| Activités corporatives, récupération et recyclage | (23) | (35) | (25) |
| BAIIA (A)¹ | 141 | 134 | 91 |

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

| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | T2 2023 vs T1 2023 | T2 2023 vs T2 2022 | 2023 vs 2022 (six mois) |
|--|-----------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Prix | (24) | 18 | 93 |
| Transport et autres coûts | 1 | (9) | (31) |
| Volume et assortiment, devise et autres | 28 | (2) | (15) |
| Matières premières et énergie | 2 | 43 | 79 |
| Variations du BAIIA (A)¹ | 7 | 50 | 126 |

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 deuxième trimestre solide, avec des ventes et un BAIIA (A)¹ consolidés en hausse de 4 % et 55 %, respectivement, d'une année à l'autre. Les résultats ont été portés par le secteur des papiers tissu, qui a connu sa meilleure performance depuis T2 2020, reflétant les bénéfices des initiatives commerciales et opérationnelles. Le repositionnement de notre plateforme opérationnelle de papiers tissu, annoncé à la fin avril 2023, s'est déroulé comme prévu au deuxième trimestre, les fermetures étant réalisées tel que planifié en juin et en juillet. Nous prévoyons que ces décisions, combinées aux initiatives d'optimisation de la productivité en cours, qui progressent également selon notre échéancier, continueront de renforcer la performance de notre secteur des papiers tissu dans l'avenir. Les résultats légèrement plus faibles du secteur de l'emballage carton-caisse reflètent, en grande partie, la baisse des prix de vente indexés de l'industrie, dont les effets ont plus que compensé l'impact bénéfique de la baisse des coûts des matières premières. Comme prévu, les résultats de carton-caisse incluent les coûts liés à Bear Island alors que l'usine poursuit son démarrage. Enfin, les résultats du secteur des produits spécialisés ont légèrement diminué d'une année à l'autre, la baisse des volumes et la hausse des coûts de production ayant été plus élevées que la hausse des prix de vente.

/s/ Mario Plourde

MARIO PLOURDE

Président et chef de la direction

Le 2 août 2023

NOTRE ENTREPRISE

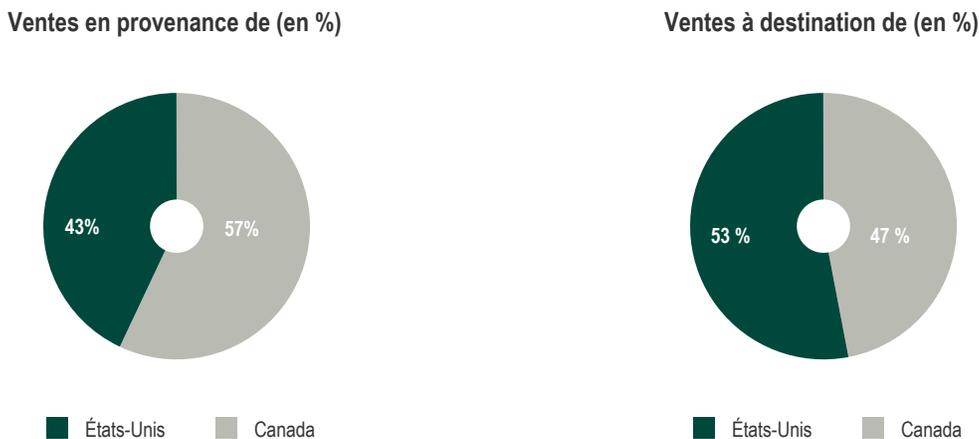
Cascades inc. est une entreprise spécialisée dans la production, la transformation et la commercialisation de produits d'emballage et de papiers tissu composés principalement de fibres recyclées. Fondée en 1964 à Kingsey Falls, au Québec, au Canada, la Société a été mise sur pied par les frères Lemaire, 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 T2 2023 (en M\$) | % des ventes | Bénéfice d'exploitation T2 2023 (en M\$) | BAIIA (A) ^{2,3} T2 2023 (en M\$) | Marge BAIIA (A) ^{2,3} T2 2023 (%) | % du BAIIA (A) |
|-----------------------------|------------------------------|--------------------------------------|--------------|--|---|--|----------------|
| PRODUITS D'EMBALLAGE | | | | | | | |
| Carton-caisse | 26 | 562 | 49,2 % | 62 | 96 | 17,1 % | 58,5 % |
| Produits spécialisés | 19 | 164 | 14,4 % | 19 | 24 | 14,6 % | 14,7 % |
| PAPIERS TISSU | 13 | 416 | 36,4 % | 18 | 44 | 10,6 % | 26,8 % |

La répartition par secteurs géographiques de nos usines⁴ et de nos employés à travers l'Amérique du Nord est comme suit et n'inclut pas l'impact du repositionnement de la plateforme de production de papiers tissu :



Les graphiques suivants présentent la répartition des ventes au cours du premier semestre 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 Mai 2023 |
|-----------------------------|---|--|--|
| Objectifs financiers | 1 Ventes : | ~5.0 G\$+ en 2024 | ~5.0 G\$ |
| | 2 Marge BAIIA (A) ⁴ : | ~13 % - 15 % en 2024 | ~12 % - 14 % |
| | 3 Paiements d'immobilisations : | ~4 % des ventes en 2023-2024 ¹ | ~175 M\$ en 2024 (3,5 % des ventes) |
| | 4 Flux de trésorerie disponibles ^{2,3,4} : | ~9 % - 11 % des ventes | ~9 % - 10 % des ventes |
| | 5 Dette nette / BAIIA (A) ⁴ : | 2,0 x - 2,5 x d'ici fin 2024 | 2,5 x - 3,0 x |

PLAN DE RENTABILITÉ DU SECTEUR DES PAPIERS TISSU

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

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

Les initiatives du plan de rentabilité ont progressé comme prévu au deuxième trimestre, les fermetures étant réalisées comme prévu en juin et juillet. Nous prévoyons que ces décisions, combinées aux initiatives d'optimisation de la productivité en cours, qui progressent également comme prévu, continueront de renforcer la performance de notre secteur des papiers tissu à l'avenir.

PROJET BEAR ISLAND

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

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

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

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

¹ Excluant les projets stratégiques.

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

³ Les intérêts, les impôts payés, le fonds de roulement, les paiements en vertu des obligations 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. En juin et juillet, Cascades a procédé à la fermeture des usines sous-performantes de Barnwell, en Caroline du Sud, et de Scappoose, en Oregon, 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

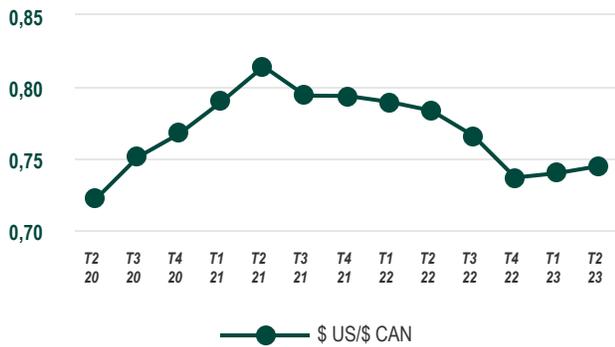
Sur une base consolidée, nous anticipons un résultat séquentiel stable au troisième trimestre. Pour les secteurs de l'emballage carton-caisse et des produits spécialisés, nous prévoyons des résultats stables et une performance en légère hausse pour le secteur des papiers tissu. De plus, nous prévoyons des progrès continus avec le démarrage de l'usine de Bear Island. De manière générale, bien que nous demeurons prudents du côté de la demande, les prix des matières premières pour notre secteur des papiers tissu et les coûts de transport en baisse pour l'ensemble de nos activités devraient être des éléments favorables au cours du troisième trimestre. Les niveaux de coûts de production devraient être stables sur une base séquentielle tout en continuant d'être plus élevés que l'année dernière. Enfin, nous prévoyons que notre ratio de levier financier continuera de s'améliorer au cours des prochains trimestres.

FACTEURS CLÉS

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

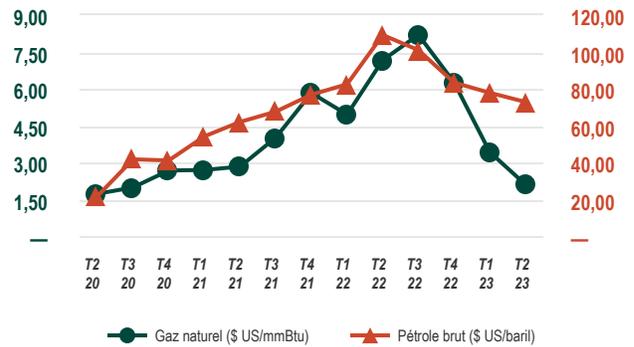
TAUX DE CHANGE

La valeur moyenne du dollar canadien s'est appréciée de 1 % séquentiellement par rapport au dollar américain au deuxième trimestre de 2023. Par rapport à la même période de l'exercice précédent, la valeur moyenne de la devise canadienne s'est dépréciée de 5 % par rapport à la devise américaine.



COÛTS DE L'ÉNERGIE

Durant le deuxième trimestre de 2023, le prix moyen du gaz naturel a diminué de 39 % séquentiellement et a diminué de 71 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. En ce qui concerne le pétrole brut, le prix moyen était en baisse de 6 % séquentiellement et en baisse de 33 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.



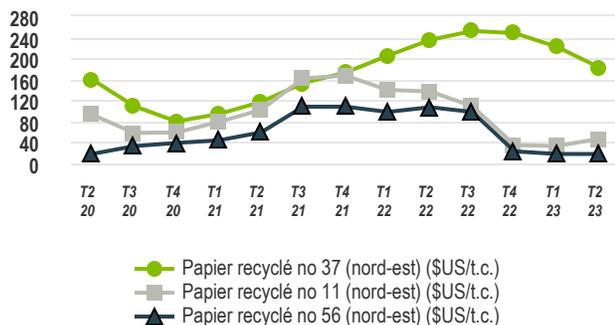
| (non audités) | 2021 | | | | | ANNÉE | 2022 | | | | | ANNÉE | 2023 | |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|------------------|--|
| | T1 | T2 | T3 | T4 | T1 | | T2 | T3 | T4 | T1 | T2 | | AAD ¹ | |
| \$ US/\$ CAN - taux moyen | 0,79 \$ | 0,81 \$ | 0,79 \$ | 0,79 \$ | 0,80 \$ | 0,79 \$ | 0,78 \$ | 0,77 \$ | 0,74 \$ | 0,77 \$ | 0,74 \$ | 0,74 \$ | 0,74 \$ | |
| \$ US/\$ CAN - taux de clôture | 0,80 \$ | 0,81 \$ | 0,79 \$ | 0,79 \$ | 0,79 \$ | 0,80 \$ | 0,78 \$ | 0,72 \$ | 0,74 \$ | 0,74 \$ | 0,74 \$ | 0,76 \$ | 0,76 \$ | |
| Gaz naturel Henry Hub - \$ US/mmBtu | 2,69 \$ | 2,83 \$ | 4,01 \$ | 5,83 \$ | 3,84 \$ | 4,95 \$ | 7,17 \$ | 8,20 \$ | 6,26 \$ | 6,64 \$ | 3,42 \$ | 2,10 \$ | 2,76 \$ | |
| Pétrole brut (\$ US/baril) | 54,16 \$ | 62,01 \$ | 67,60 \$ | 76,84 \$ | 65,15 \$ | 82,49 \$ | 109,25 \$ | 101,05 \$ | 83,39 \$ | 94,04 \$ | 77,85 \$ | 72,87 \$ | 75,36 \$ | |

Source : Bloomberg

MATIÈRES PREMIÈRES

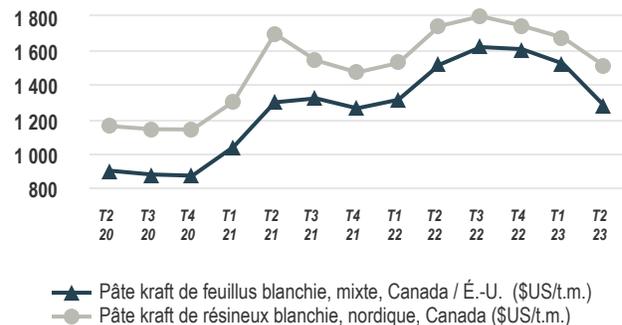
Prix de référence - coût de la fibre recyclée en Amérique du Nord²

Durant le deuxième trimestre de 2023, le prix de l'indice des papiers recyclés bruns n° 11 (vieux cartons ondulés) a augmenté de 42 % séquentiellement et a diminué de 66 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, tandis que celui des papiers recyclés blancs n° 56 (papiers résidentiels triés) a été stable séquentiellement et a diminué de 83 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. Le prix de l'indice des papiers recyclés blancs n° 37 (papiers de bureau triés) a diminué de 18 % séquentiellement et de 22 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.



Prix de référence - pâte commerciale en Amérique du Nord²

Durant le deuxième 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 10 % et de 16 % respectivement, séquentiellement et ont diminué de 13 % et 16 % par rapport à la même de période de l'exercice précédent.



¹ AAD (année à date)

² Source : RISI, excluant les papiers recyclés non triés

INDICATEURS DE RENDEMENT OPÉRATIONNELS

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

| (non audités) | 2021 | | | | ANNÉE | 2022 | | | | ANNÉE | 2023 | | DDM ⁶ | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|------------------|------------------|
| | T1 | T2 | T3 | T4 | | T1 | T2 | T3 | T4 | | T1 | T2 | | AAD ⁷ |
| OPÉRATIONNELS | | | | | | | | | | | | | | |
| Expéditions totales (en '000 tonnes courtes (t.c.))¹ | | | | | | | | | | | | | | |
| Produits d'emballage | | | | | | | | | | | | | | |
| Carton-caisse | 391 | 385 | 377 | 368 | 1 521 | 372 | 379 | 391 | 364 | 1 506 | 383 | 398 | 781 | 1 536 |
| Papiers tissu | 123 | 138 | 148 | 145 | 554 | 131 | 133 | 134 | 123 | 521 | 124 | 134 | 258 | 515 |
| Total | 514 | 523 | 525 | 513 | 2 075 | 503 | 512 | 525 | 487 | 2 027 | 507 | 532 | 1 039 | 2 051 |
| Taux d'intégration² | | | | | | | | | | | | | | |
| Carton-caisse | 57 % | 57 % | 58 % | 58 % | 58 % | 57 % | 57 % | 52 % | 53 % | 55 % | 49 % | 50 % | 50 % | 51 % |
| Papiers tissu | 79 % | 69 % | 71 % | 76 % | 74 % | 79 % | 82 % | 85 % | 87 % | 83 % | 84 % | 83 % | 84 % | 85 % |
| Taux d'utilisation de la capacité de fabrication³ | | | | | | | | | | | | | | |
| Carton-caisse | 97 % | 96 % | 94 % | 89 % | 94 % | 93 % | 96 % | 93 % | 83 % | 91 % | 91 % | 93 % | 92 % | 90 % |
| Papiers tissu | 80 % | 78 % | 84 % | 85 % | 82 % | 84 % | 81 % | 88 % | 81 % | 83 % | 81 % | 86 % | 84 % | 84 % |
| Total consolidé | 92 % | 90 % | 91 % | 88 % | 90 % | 90 % | 92 % | 91 % | 83 % | 89 % | 89 % | 91 % | | |
| FINANCIERS | | | | | | | | | | | | | | |
| Fonds de roulement | | | | | | | | | | | | | | |
| En millions de \$ CAN, en fin de période ⁴ | 376 | 377 | 410 | 297 | 297 | 424 | 493 | 561 | 397 | 397 | 487 | 514 | | |
| En pourcentage des ventes ^{4, 5} | 8,4 % | 8,4 % | 8,5 % | 8,6 % | 8,6 % | 9,3 % | 9,6 % | 10,2 % | 10,5 % | 10,5 % | 10,6 % | 10,6 % | | |

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

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

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

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

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

6 DDM (douze derniers mois)

7 AAD (année à date)

PRIX DE MARCHÉ HISTORIQUES DES PRINCIPAUX PRODUITS ET DES MATIÈRES PREMIÈRES

Les indices servent uniquement à indiquer une tendance. Ils peuvent différer de nos prix de vente ou d'achat réels. (non audités)

| | 2021 | 2022 | | | | 2023 | | T2 2023 vs T2 2022 | | T2 2023 vs T1 2023 | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------------|-------|--------------------|-------|--------|
| | ANNÉE | T1 | T2 | T3 | T4 | ANNÉE | T1 | T2 | Var. | % | Var. | % |
| Prix de vente (moyenne) | | | | | | | | | | | | |
| PRODUITS D'EMBALLAGE | | | | | | | | | | | | |
| Carton-caisse (\$ US/tonne courte) | | | | | | | | | | | | |
| Papier doublure kraft non blanchi, 42 lb, est des É.-U. (marché libre) | 833 | 895 | 935 | 935 | 915 | 920 | 872 | 852 | (83) | (9 %) | (20) | (2 %) |
| Papier médium semi-chimique, 26 lb, est des É.-U. (marché libre) | 745 | 818 | 865 | 865 | 832 | 845 | 762 | 728 | (137) | (16 %) | (34) | (4 %) |
| Produits spécialisés (\$ US/tonne courte) | | | | | | | | | | | | |
| Carton plat recyclé non couché - copeaux flexibles, 20 pt (Série B) | 845 | 1 027 | 1 067 | 1 100 | 1 100 | 1 073 | 1 053 | 1 040 | (27) | (3 %) | (13) | (1 %) |
| PAPIERS TISSU (\$ US/tonne courte) | | | | | | | | | | | | |
| Bobines mères, fibres recyclées (officiel) | 1 156 | 1 213 | 1 271 | 1 291 | 1 290 | 1 266 | 1 269 | 1 233 | (38) | (3 %) | (36) | (3 %) |
| Bobines mères, fibres vierges (officiel) | 1 515 | 1 504 | 1 597 | 1 644 | 1 631 | 1 594 | 1 572 | 1 489 | (108) | (7 %) | (83) | (5 %) |
| Prix des matières premières (moyenne) | | | | | | | | | | | | |
| PAPIER RECYCLÉ | | | | | | | | | | | | |
| Amérique du Nord (\$ US/tonne courte) | | | | | | | | | | | | |
| Papiers résidentiels triés, n° 56 (SRP - moyenne du Nord-Est) | 80 | 98 | 107 | 98 | 23 | 81 | 18 | 18 | (89) | (83 %) | — | — % |
| Boîtes de cartonnage ondulé, n° 11 (OCC - moyenne du Nord-Est) | 127 | 140 | 137 | 109 | 35 | 105 | 33 | 47 | (90) | (66 %) | 14 | 42 % |
| Papiers de bureau triés, n° 37 (SOP - moyenne du Nord-Est) | 134 | 205 | 235 | 252 | 248 | 235 | 222 | 183 | (52) | (22 %) | (39) | (18 %) |
| PÂTE VIERGE (\$ US/tonne métrique) | | | | | | | | | | | | |
| Pâte kraft de résineux blanchie, nordique, Canada | 1 478 | 1 527 | 1 743 | 1 800 | 1 745 | 1 704 | 1 675 | 1 510 | (233) | (13 %) | (165) | (10 %) |
| Pâte kraft de feuillus blanchie, mixte, Canada / É.-U. | 1 229 | 1 312 | 1 517 | 1 620 | 1 608 | 1 514 | 1 523 | 1 277 | (240) | (16 %) | (246) | (16 %) |

Sources : RISI et Cascades

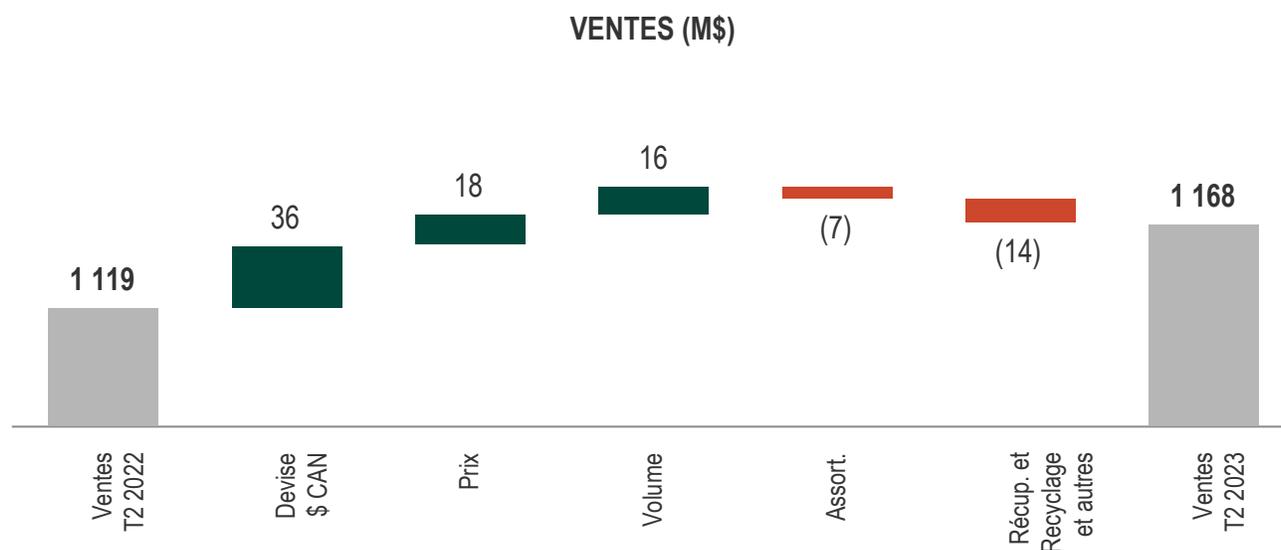
REVUE FINANCIÈRE - 2023

VENTES

Les ventes de 1 168 M\$ ont augmenté de 49 M\$, ou de 4 %, au deuxième trimestre de 2023 comparativement à 1 119 M\$ pour la même période de 2022. Un taux de change favorable a généré une incidence positive sur les ventes dans tous les secteurs. Des prix de vente plus élevés ont contribué positivement aux ventes dans les secteurs des papiers tissu et des produits spécialisés, tandis que le secteur de l'emballage carton-caisse a été impacté par la pression sur les prix en raison de la baisse des prix de vente indexés. Un volume plus élevé ainsi qu'un meilleur assortiment de produits vendus contribuent davantage à l'augmentation des ventes dans le secteur des papiers tissu. Dans le secteur de l'emballage carton-caisse, la hausse des volumes a partiellement compensé l'impact négatif de l'assortiment de produits et des prix. Le secteur des produits spécialisés fait face à une contraction des volumes qui a un impact négatif sur les ventes.

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

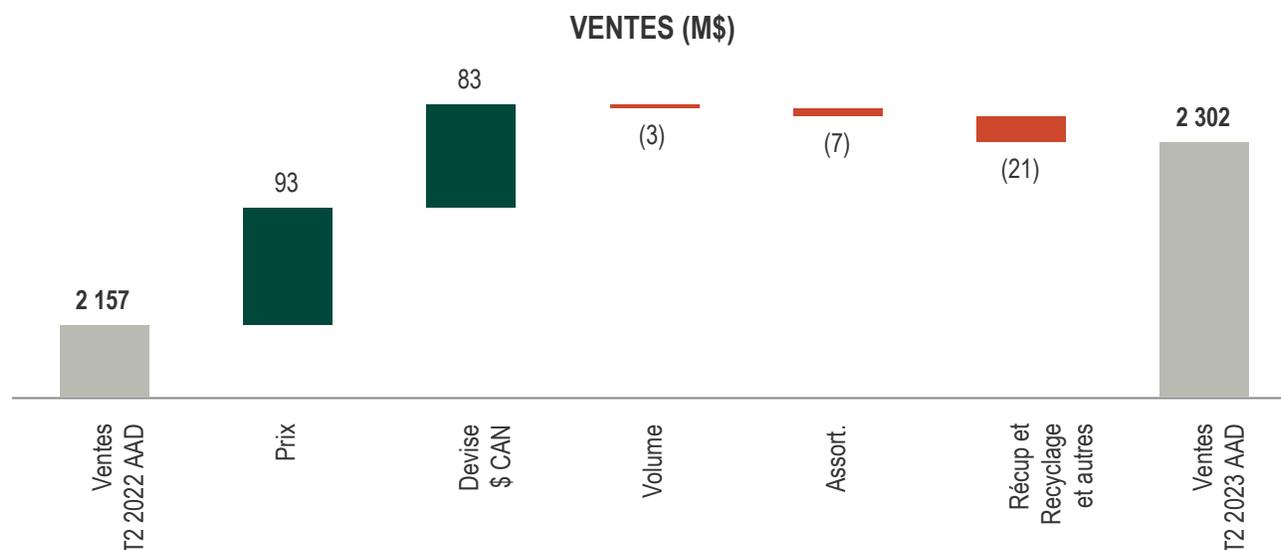
(en millions de dollars canadiens)



Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, les ventes consolidées se sont élevées à 2 302 M\$, soit une augmentation de 145 M\$, ou de 7 %, comparativement à 2 157 M\$ pour la même période de 2022. L'augmentation s'explique par les mêmes tendances pour toutes les variables décrites ci-dessus.

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

(en millions de dollars canadiens)

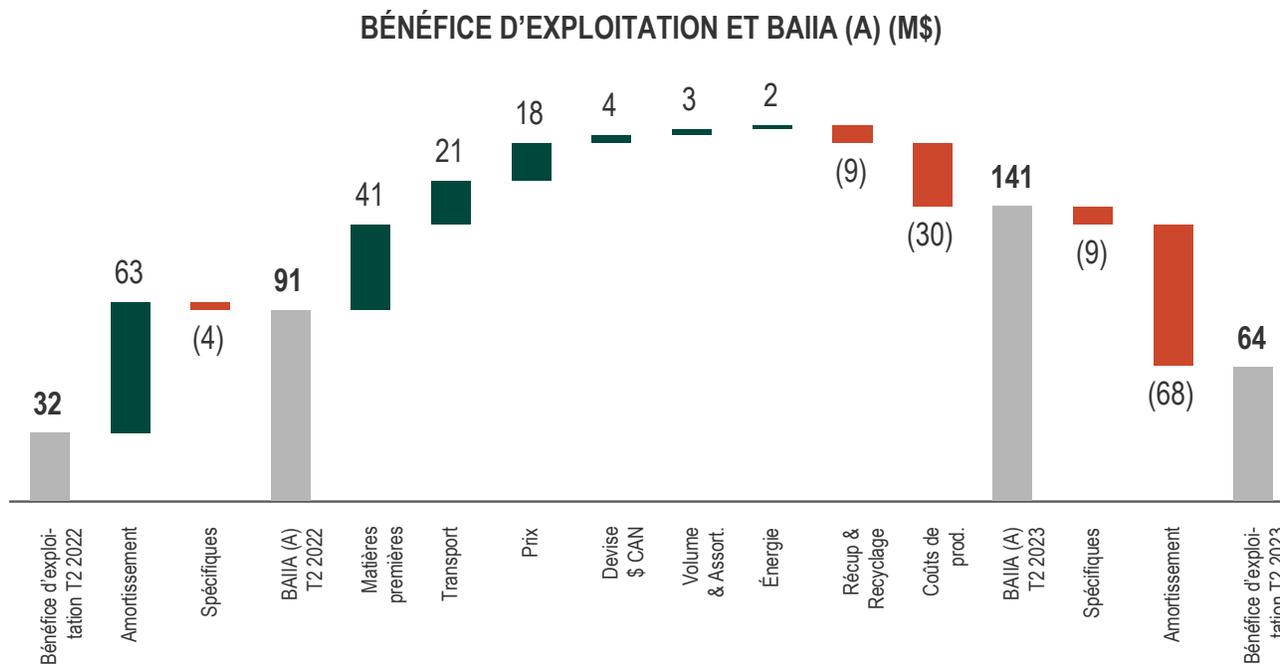


BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION ET BAIIA (A)¹

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2023, la Société a enregistré un bénéfice d'exploitation de 64 M\$, comparativement à un bénéfice d'exploitation de 32 M\$ pour la même période de 2022. La Société a enregistré un BAIIA (A)¹ de 141 M\$ au deuxième trimestre de 2023, comparativement à 91 M\$ pour la même période de 2022. L'augmentation reflète en grande partie l'impact positif provenant de la baisse des coûts des matières premières et du transport dans tous les secteurs. La hausse des prix de vente a eu une contribution positive dans les secteurs des papiers tissu et des produits spécialisés, tandis que le secteur de l'emballage carton-caisse a fait face à une pression sur les prix de vente. Cet écart positif net a été contrebalancé par la pression inflationniste sur les autres coûts de production et une contribution négative de nos activités de récupération et de recyclage ainsi qu'une augmentation des coûts spécifiques liés aux fermetures annoncées¹ et une charge d'amortissement plus élevée à la suite du démarrage de l'usine de Bear Island.

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

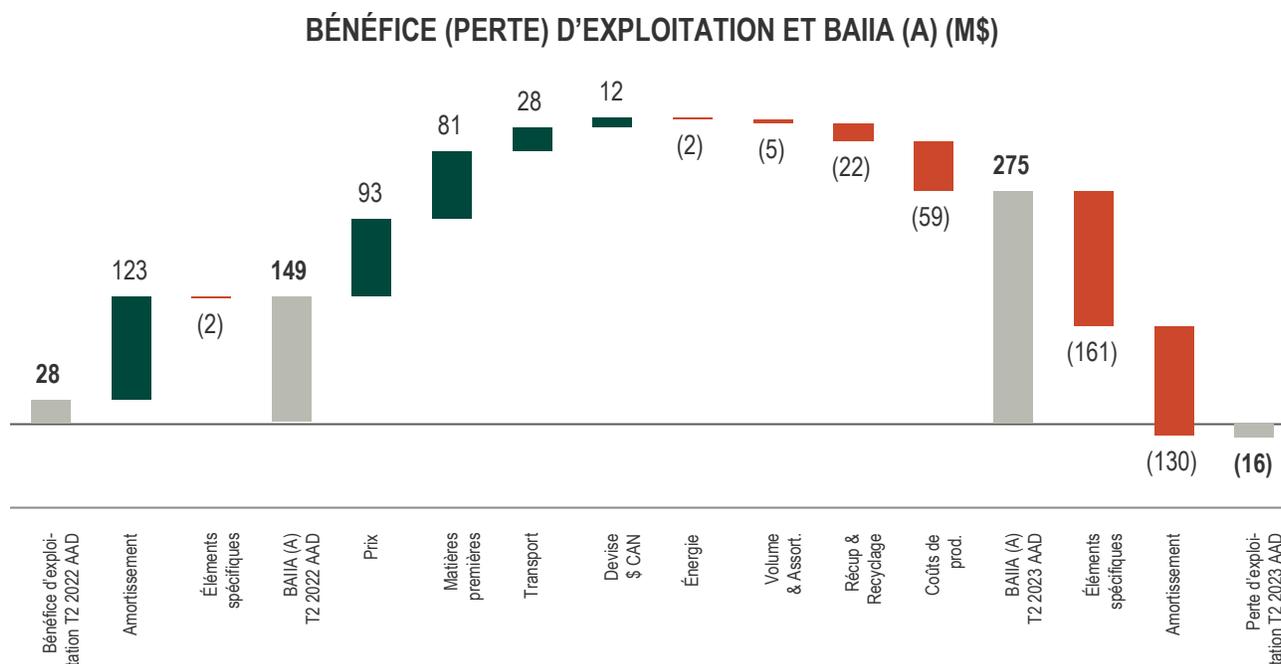
(en millions de dollars canadiens)



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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, la Société a enregistré une perte d'exploitation de (16) M\$, comparativement à un bénéfice d'exploitation de 28 M\$ pour la même période de 2022. La variation de la perte d'exploitation s'explique par une perte importante d'éléments spécifiques de 161 M\$, y compris des baisses de valeur s'élevant à 154 M\$ comptabilisées au cours du premier semestre de 2023 (2 M\$ au deuxième trimestre), 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 et de six mois terminées les 30 juin 2023 et 2022 pour plus de détails concernant les baisses de valeur. La Société a enregistré un BAI(A)¹ de 275 M\$ au cours du premier semestre de 2023, comparativement à 149 M\$ pour la même période de 2022. L'augmentation s'explique par les mêmes tendances pour toutes les variables décrites ci-dessus.

Les principales variations du bénéfice (perte) d'exploitation et du BAI(A)¹ au cours du premier semestre de 2023, comparativement à la même période de 2022, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



| | |
|---|---|
| Matières premières (BAI(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 (BAI(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 BAI(A) ¹ des filiales non canadiennes. Cela inclut également l'effet du taux de change sur les éléments du fonds de roulement et la trésorerie en mains des entités canadiennes de la Société dans une autre devise que le \$ CAN, ainsi que les transactions de couverture. Excluant la sensibilité indirecte (veuillez consulter la section « Tableau de sensibilité » du rapport annuel de 2022 pour plus de détails). |
| Coûts de production (BAI(A)¹) | Ces coûts incluent l'incidence des coûts fixes et variables basés sur les coûts de production par unité expédiée à l'externe, qui sont influencés par les arrêts de production et l'efficacité. |
| Récupération et recyclage (ventes et BAI(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 BAI(A)¹ par secteur est présentée dans chaque revue par secteur d'activité (veuillez consulter la section « Revue des secteurs » pour plus de détails).

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

AMORTISSEMENT

La charge d'amortissement a augmenté de 7 M\$, se chiffrant à 130 M\$ au cours du premier semestre de 2023 (68 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 123 M\$ pour la même période de 2022 (63 M\$ au deuxième trimestre). L'augmentation reflète la dépréciation du dollar canadien qui a augmenté la charge d'amortissement de 4 M\$ au cours du premier semestre de 2023 (2 M\$ au deuxième trimestre). Le démarrage de l'usine de Bear Island a contribué à l'augmentation de la charge d'amortissement, l'impact a été partiellement compensé par les baisses de valeur constatées au cours des douze derniers mois.

FRAIS DE FINANCEMENT

Les frais de financement se sont élevés à 54 M\$ au cours du premier semestre de 2023 (31 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 36 M\$ pour la même période de 2022 (21 M\$ au deuxième trimestre), soit une augmentation de 18 M\$. Le taux d'intérêt plus élevé et l'augmentation du niveau d'endettement ont entraîné un écart de 22 M\$. L'écart s'explique aussi par la capitalisation des frais de financement liés aux actifs qualifiés lors de la construction de l'usine de Bear Island qui s'élèvent à 9 M\$ au cours du premier semestre de 2023 (nul au deuxième trimestre), comparativement à 5 M\$ pour la même période de 2022 (3 M\$ au deuxième trimestre). Le taux d'intérêt moyen sur notre crédit bancaire rotatif a augmenté à 6,92 % au 30 juin 2023 comparativement à 3,27 % à la même date en 2022. Au 30 juin 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 15 M\$ au cours du premier semestre de 2023 (3 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 10 M\$ pour la même période de 2022 (6 M\$ au deuxième trimestre). Au cours du premier trimestre de 2023, elle comprenait 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 et de six mois terminées les 30 juin 2023 et 2022 pour plus de détails sur la part des résultats des entreprises associées et des coentreprises.

CHARGE (RECOUVREMENT) D'IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Au cours du premier semestre de 2023, la Société a enregistré un recouvrement d'impôts sur les résultats de 15 M\$ (charge d'impôt sur les résultats de 9 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à un recouvrement d'impôts sur les résultats de 1 M\$ pour la même période de 2022 (charge d'impôt sur les résultats de 3 M\$ au deuxième trimestre).

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

Le taux d'imposition réel et les impôts exigibles subissent les conséquences des résultats de certaines filiales situées dans des pays où le taux d'imposition diffère 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 24,4 % au cours du premier semestre de 2023.

BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2023, la Société a enregistré un bénéfice net de 22 M\$, ou de 0,22 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 10 M\$, ou 0,10 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2022. Sur une base ajustée¹, la Société a enregistré un bénéfice net de 26 M\$ au deuxième trimestre de 2023, ou 0,27 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 10 M\$, ou 0,10 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2022.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023, la Société a enregistré une perte nette de (53) M\$, ou de (0,53) \$ par action ordinaire, comparativement à une perte nette de (5) M\$, ou (0,05) \$ par action ordinaire, pour la même période de 2022. Sur une base ajustée¹, la Société a enregistré un bénéfice net de 59 M\$ au cours du premier semestre de 2023, ou 0,59 \$ par action ordinaire, comparativement à une perte nette de (5) M\$, ou (0,05) \$ 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.

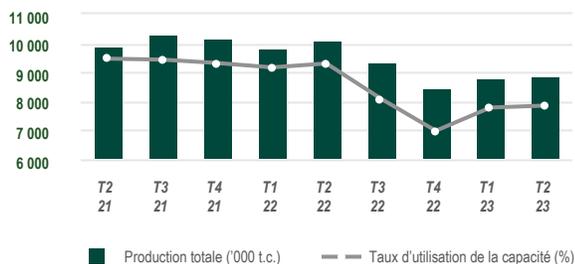
REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON-CAISSE

Notre industrie

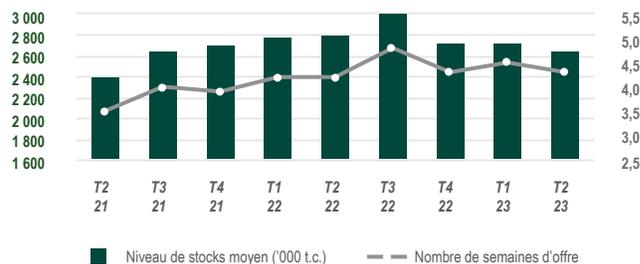
Production de l'industrie américaine du carton-caisse et taux d'utilisation de la capacité¹

Pour le deuxième 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 1 % séquentiellement et en baisse de 12 % 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 est en baisse de 3 % séquentiellement et en baisse de 5 % au deuxième trimestre de 2023 par rapport à la même période de l'exercice précédent. À la fin du mois de juin 2023, le niveau des stocks se chiffrait à environ 2,6 millions de tonnes courtes, représentant 4,2 semaines d'offre.

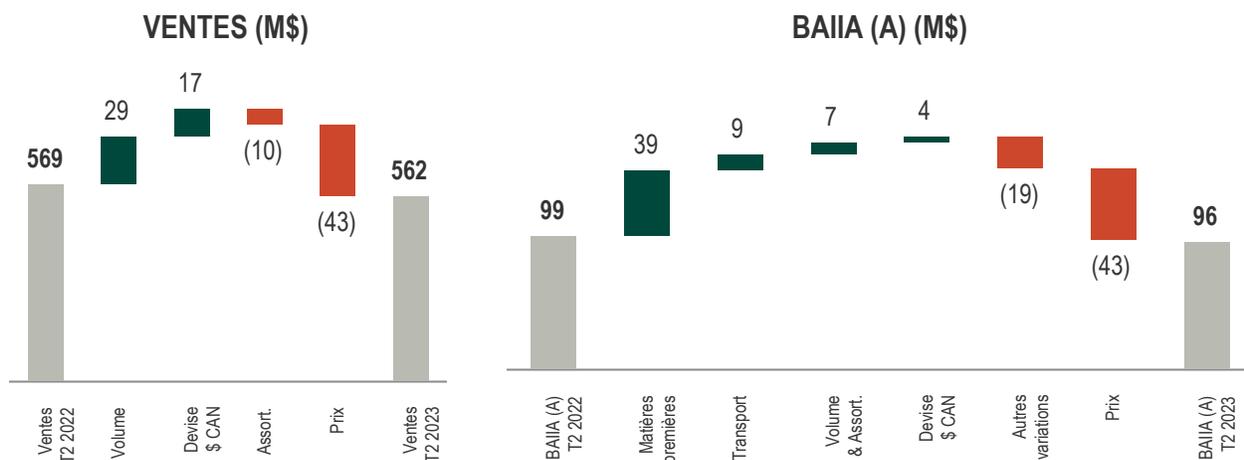


1 Source: RISI

2 Source: Fibre Box Association

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du BAI(A)² du secteur de l'emballage carton-caisse au deuxième 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 BAI(A)², veuillez consulter la section « Revue financière » pour plus de détails.

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

| T2 2022 | T2 2023 | Variation en % |
|---|--------------|----------------|
| Expéditions² ('000 t.c.) | | |
| 379 | 398 | 5 % |
| Prix de vente moyen (\$ CAN/unité) | | |
| 1 503 | 1 414 | -6 % |
| Ventes (M\$) | | |
| 569 | 562 | -1 % |
| BAIIA (A)¹ | | |
| 99 | 96 | -3 % |
| % des ventes | | |
| 17 % | 17 % | |

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

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

³ Incluant les ventes aux autres partenaires de Greenpac.

Les expéditions ont augmenté de 19 000 t.c., ou de 5 %, au deuxième 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. Cette hausse reflète l'impact des contraintes de disponibilité des transports sur notre capacité à expédier au cours du deuxième trimestre de 2022 et le nouveau volume associé à la capacité supplémentaire de Bear Island. Avec l'ajout de Bear Island, le taux d'intégration a diminué de 7 %, se chiffrant à 50 %, par rapport à la même période de 2022. En incluant les ventes aux autres partenaires³, le taux d'intégration a également diminué de 6 %, se chiffrant à 68 %, par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le taux d'utilisation de la capacité de fabrication a diminué de 3 %, se chiffrant à 93 %.

Les expéditions de produits convertis ont augmenté de 1 000 t.c., ou de 1 %, par rapport à la même période de 2022. En termes de pieds carrés, le volume s'établissant à 3,5 milliards, a augmenté de 2 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les expéditions canadiennes de produits convertis ont diminué de 1 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, ce qui est supérieur à la baisse de 3 % du marché, tandis que nos expéditions américaines de produits convertis ont augmenté de 10 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, dépassant considérablement la baisse de 8 % du marché.

Le prix de vente moyen a diminué de 6 % au deuxième trimestre de 2023 par rapport à la même période de 2022. Cette baisse reflète une diminution de 14 % pour les rouleaux de papier et une stabilité du prix moyen 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.

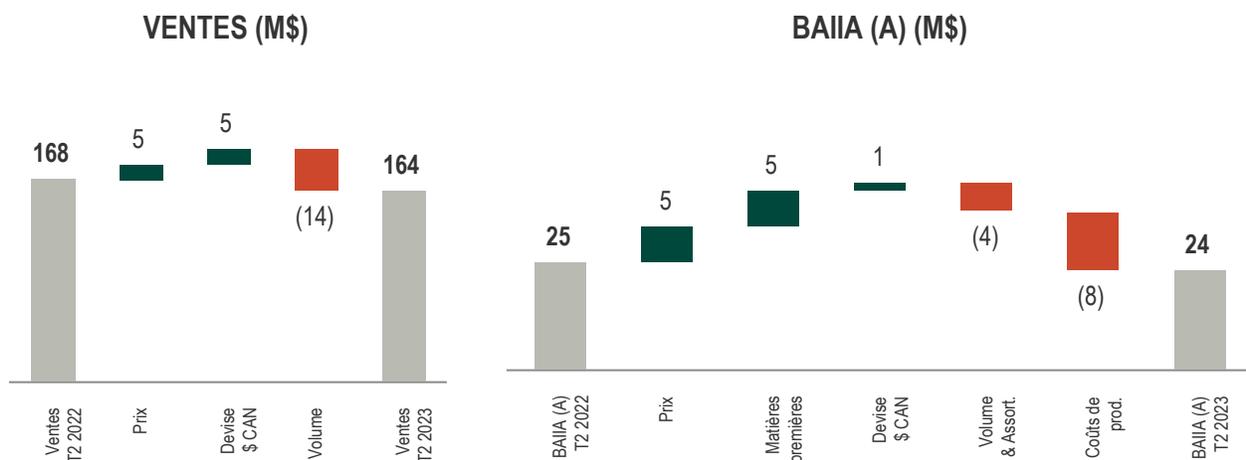
Les ventes ont diminué de 7 M\$ au deuxième trimestre de 2023 par rapport à la même période de 2022. Cette baisse reflète un impact négatif de 43 M\$ découlant des prix de vente moyens moins élevés et d'un impact négatif de 10 M\$ lié à un assortiment défavorable de produits vendus. Ces effets négatifs ont été partiellement contrebalancés par des bénéfices de 29 M\$ en raison d'une hausse du volume et de 17 M\$ liés à la dépréciation du dollar canadien.

Le BAIIA (A)¹ a diminué de 3 M\$, ou de 3 %, au deuxième trimestre de 2023 par rapport à la même période de 2022. La rentabilité du secteur de l'emballage carton-caisse est affectée par les coûts liés à l'usine de Bear Island qui continue d'accroître sa production depuis son démarrage en mai 2023. La baisse du BAIIA (A)¹ reflète des vents contraires de 43 M\$ liés à la baisse des prix de vente moyens et un impact de 19 M\$ lié à la pression inflationniste continue sur les coûts opérationnels. Ces éléments ont été partiellement compensés par des bénéfices de 39 M\$ attribuables à la baisse des coûts des matières premières, de 9 M\$ liés à une baisse des coûts de transport et d'un impact positif net de 7 M\$ d'une hausse des volumes contrebalancés par un assortiment défavorable de produits vendus. La dépréciation du dollar canadien a favorablement impacté les résultats de 4 M\$ par rapport à la même période de l'exercice précédent.

PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

Notre performance

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



| T2 2022 | T2 2023 | Variation en % |
|------------------------------|---------|----------------|
| Ventes (M\$) | | |
| 168 | 164 | -2 % |
| BAIIA (A)² | | |
| 25 | 24 | -4 % |
| % des ventes | | |
| 15 % | 15 % | |

Les ventes ont diminué de 4 M\$, ou de 2 %, au deuxième trimestre de 2023 par rapport à la même période de 2022. Cette diminution reflète un avantage net de 5 M\$ provenant de la hausse des prix dans les sous-secteurs de l'emballage alimentaire et des œufs, partiellement compensée par la baisse des prix dans le sous-secteur du carton en raison de la baisse des prix de l'indice de marché. La dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a également amélioré les niveaux des ventes de 5 M\$ au cours de la période actuelle. Ces bénéfices ont été partiellement contrebalancés par une baisse des volumes dans tous nos sous-secteurs, principalement en raison du ralentissement du marché et des contraintes de main-d'œuvre, qui ont réduit les ventes de 14 M\$.

Le BAIIA (A)² a diminué de 1 M\$, ou de 4 %, au deuxième trimestre de 2023 par rapport à la même période de 2022. Cette diminution est le résultat d'un vent contraire de 8 M\$ en raison de la hausse des coûts de production, notamment la maintenance, les fournitures de production et la main-d'œuvre, en grande partie attribuable à la pression inflationniste générale. De plus, la baisse du volume a entraîné une baisse des résultats de 4 M\$. Ces facteurs ont été partiellement compensés par des marges supérieures réalisées (prix de vente moins les coûts des matières premières) qui ont eu un impact positif sur nos résultats d'un montant de 10 M\$. La dépréciation du dollar canadien a eu une incidence favorable sur nos résultats de 1 M\$ par rapport à la même période de l'exercice précédent.

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

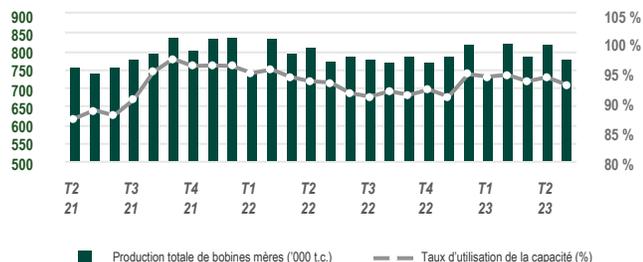
² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

PAPIERS TISSU

Notre industrie

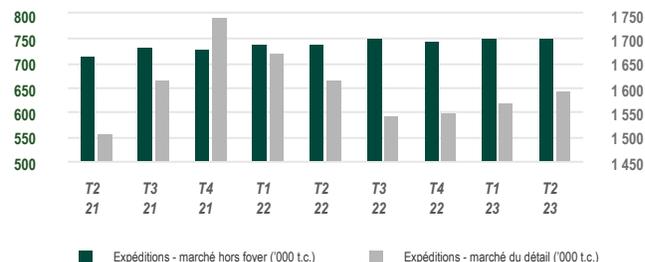
Production de l'industrie américaine des papiers tissu (bobines mères) et taux d'utilisation de la capacité¹

Durant le deuxième trimestre de 2023, la production de bobines mères s'est chiffrée à 2,4 millions de tonnes courtes, stable séquentiellement et par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le taux d'utilisation de la capacité s'est établi à 94 % durant le trimestre, en baisse de 1 % par rapport au trimestre précédent et stable par rapport au deuxième trimestre de 2022.



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

Au deuxième trimestre de 2023, les expéditions du marché hors foyer ont été stables 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 1 % par rapport au trimestre correspondant de 2022.

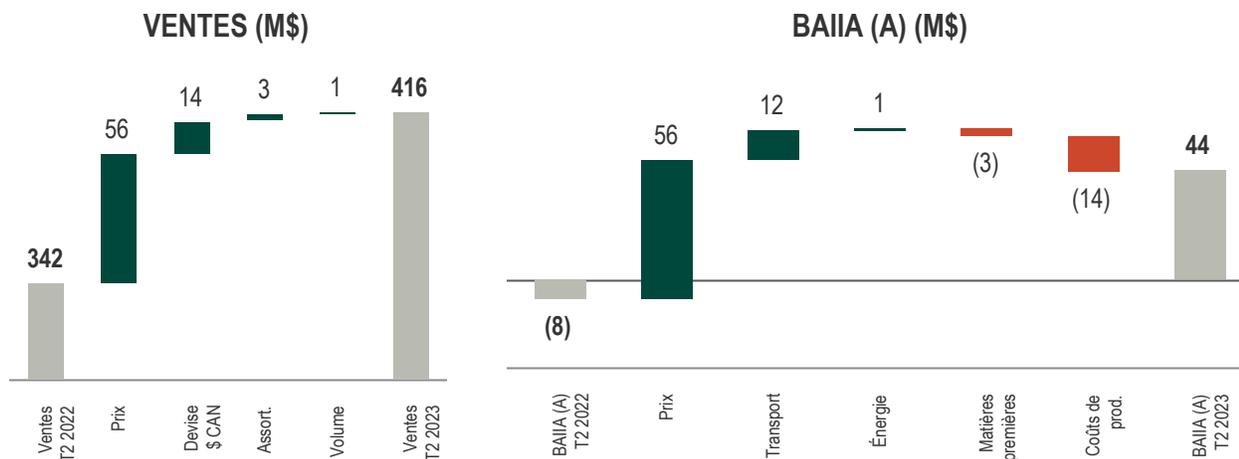


¹ Source : RISI

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du BAIIA (A)² du secteur des papiers tissu au deuxième 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.

| T2 2022 | T2 2023 | Variation en % |
|--|--------------|----------------|
| Expéditions² ('000 t.c.) | | |
| 133 | 134 | 1 % |
| Prix de vente moyen (\$ CAN/unité) | | |
| 2 568 | 3 114 | 21 % |
| Ventes (M\$) | | |
| 342 | 416 | 22 % |
| BAIIA (A)¹ | | |
| (8) | 44 | 650 % |
| % des ventes | | |
| (2 %) | 11 % | |

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 augmenté de 1 000 t.c., ou de 1 %, au deuxième 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. Cette hausse s'explique principalement par un volume plus élevé sur les produits de consommation (+8 %) compensée par une baisse des expéditions dans le marché hors foyer (-6 %). En termes de caisses, les expéditions ont augmenté de 0,9 million de caisses, ou de 6 %, pour atteindre 15,6 millions de caisses au deuxième trimestre de 2023. Les expéditions externes de bobines mères ont diminué de 1 000 t.c., ou de 5 %, au deuxième trimestre de 2023 par rapport à la même période de 2022. Par conséquent, notre taux d'intégration a augmenté de 82 % à 83 %.

L'augmentation de 21 % du prix de vente moyen s'explique surtout par les initiatives de hausses de prix, autant au niveau des marchés des produits hors foyer que du détail, par la dépréciation moyenne du dollar canadien par rapport au dollar américain et par un assortiment favorable de produits vendus en raison d'une proportion moins élevée de bobines mères.

Les ventes ont augmenté de 74 M\$, ou de 22 %, au deuxième trimestre de 2023 par rapport à la même période de 2022. Cela reflète un impact positif de 56 M\$ lié aux initiatives d'augmentation des prix de vente, un impact positif de 3 M\$ lié à une proportion moins élevée de bobines mères dans l'assortiment de produits vendus, un impact positif de 14 M\$ lié à la dépréciation du dollar canadien et un impact positif de 1 M\$ lié à un volume légèrement plus élevé.

Le BAIIA (A)¹ a augmenté de 52 M\$ au deuxième trimestre de 2023 par rapport à la même période de 2022, reflétant un impact positif de 68 M\$ provenant de la hausse des prix de vente et de la baisse des coûts de transport qui ont été compensés par un impact de 17 M\$ de la hausse des coûts des matières premières, de la main-d'œuvre et des coûts de production découlant principalement des pressions inflationnistes. Les coûts d'énergie ont diminué de 1 M\$ en raison de la baisse des tarifs du gaz naturel.

ACTIVITÉS CORPORATIVES, RÉCUPÉRATION ET RECYCLAGE

Les activités corporatives, récupération et recyclage ont enregistré un BAIIA (A)¹ de (58) M\$ au cours du premier semestre de 2023 ((23) M\$ au deuxième trimestre), comparativement à (52) M\$ pour la même période de 2022 ((25) M\$ au deuxième trimestre). Le BAIIA (A)¹ de nos activités de récupération et de recyclage a diminué de 22 M\$ au cours du premier semestre de 2023, comparativement à la même période de 2022 (diminution de 10 M\$ au deuxième trimestre), en raison de la baisse des volumes et de la baisse des prix des fibres recyclées. Les résultats des activités corporatives ont également bénéficié d'une baisse des honoraires professionnels et ont subi une perte de 3 M\$ au cours du premier trimestre de 2023 à la suite d'un incendie dans un entrepôt externe entraînant des pertes de stocks.

RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

La charge au titre de la rémunération à base d'actions enregistrée dans les activités corporatives s'est élevée à 4 M\$ au cours du premier semestre de 2023 (2 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 2 M\$ pour la même période de 2022 (1 M\$ au deuxième trimestre). Pour plus de détails sur la rémunération à base d'actions, veuillez consulter la Note 21 des états financiers consolidés audités de 2022.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL

FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, s'établissent à 206 M\$ au cours du premier semestre de 2023 (117 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 100 M\$ pour la même période de 2022 (81 M\$ au deuxième trimestre). Cette mesure des flux de trésorerie est importante pour la Société qui vise à poursuivre son programme d'investissement en capital et à réduire son endettement.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont généré 130 M\$ en liquidités au cours du premier semestre de 2023 (87 M\$ générés au deuxième trimestre), comparativement à 51 M\$ utilisés pour la même période de 2022 (22 M\$ générés au deuxième trimestre). 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 62 M\$ de frais de financement au cours du premier semestre de 2023 (18 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 34 M\$ pour la même période de 2022 (4 M\$ au deuxième trimestre). La Société a également payé 7 M\$ d'impôts au cours du premier semestre de 2023 (5 M\$ payés au deuxième trimestre), comparativement à 4 M\$ payés pour la même période de 2022 (3 M\$ payés au deuxième trimestre). Les autres éléments comprennent des paiements totalisant 6 M\$ au cours du premier semestre de 2023 (5 M\$ au deuxième trimestre) d'indemnités de départ et d'autres frais de restructuration liés aux fermetures, comparativement à 7 M\$ pour la même période de 2022 (nul au deuxième trimestre).

Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement ont utilisé 76 M\$ en liquidités au cours du premier semestre de 2023 (30 M\$ utilisés au deuxième trimestre), comparativement à 151 M\$ utilisés pour la même période de 2022 (59 M\$ utilisés au deuxième trimestre). L'inflation continue depuis 2022 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. Au 30 juin 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 cours du premier semestre de 2023, les activités d'investissement ont utilisé 232 M\$ en liquidités (103 M\$ utilisés au deuxième trimestre), comparativement à 215 M\$ utilisés pour la même période de 2022 (118 M\$ utilisés au deuxième trimestre).

CESSIONS DE PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

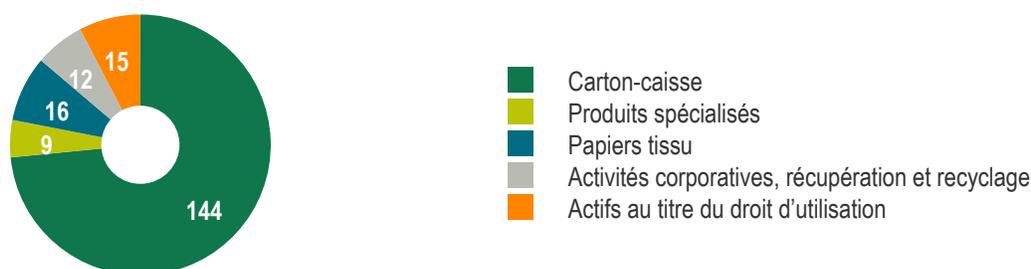
Au cours du premier trimestre de 2023, le secteur des papiers tissu a reçu 10 M\$ dans le cadre de la vente d'une participation dans une coentreprise non significative.

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

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin | | Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin | |
|--|---|------------|---|------------|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Acquisitions totales | 91 | 114 | 196 | 213 |
| Variation des acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer | 20 | 15 | 63 | 39 |
| Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation | (7) | (12) | (15) | (33) |
| Paielements d'immobilisations corporelles | 104 | 117 | 244 | 219 |
| Produits de cessions d'immobilisations corporelles | — | (1) | (3) | (7) |
| Paielements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions | 104 | 116 | 241 | 212 |

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



Les projets en capital les plus importants commencés, en cours ou terminés au cours du premier semestre 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 cours du 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 cours du 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 fidéicommiss et a été encaissé au cours du premier trimestre de 2023.

VARIATION D'ACTIFS INCORPORELS ET D'AUTRES ACTIFS

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

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Les activités de financement ont généré des liquidités totales de 43 M\$ au cours du premier semestre de 2023 (6 M\$ utilisés au deuxième trimestre), comparativement à 163 M\$ générés pour la même période de 2022 (130 M\$ générés au deuxième trimestre), incluant 24 M\$ (24 M\$ pour la même période de 2022) de dividendes payés aux actionnaires de la Société.

VERSEMENT SUR LES AUTRES DETTES À LONG TERME

Au cours du premier semestre de 2023, la Société a remboursé 52 M\$ des autres emprunts sans recours contre la Société à refinancer.

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

La Société a émis 307 684 actions ordinaires à un prix moyen de 5,21 \$ au cours du premier semestre de 2023 à la suite de l'exercice d'options pour un montant total encaissé de 2 M\$ (pour la même période de 2022 - 1 M\$ pour 355 686 actions ordinaires émises à un prix moyen de 4,47 \$).

La Société n'a procédé au rachat d'aucune action ordinaire pour annulation au cours du premier semestre 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 ET ACQUISITIONS DE PARTS DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE

Les dividendes payés aux actionnaires sans contrôle de Greenpac et de Falcon Packaging (un distributeur du secteur des produits spécialisés) s'élevaient à 9 M\$ au cours du premier semestre de 2023 (6 M\$ pour la même période de 2022). Au cours du premier semestre de 2023, la Société a également augmenté sa participation dans Falcon Packaging d'un montant payé de 3 M\$ (2 M\$ pour la même période de 2022).

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

AU 30 JUIN 2023 ET AUX 31 DÉCEMBRE 2022 ET 2021

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

| (en millions de dollars canadiens, sauf lorsque mentionné autrement) (non audités) | 30 juin 2023 | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 |
|--|--------------|------------------|------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 41 | 102 | 174 |
| Actifs totaux | 4 912 | 5 053 | 4 566 |
| Dette totale ¹ | 2 117 | 2 068 | 1 525 |
| Dette nette ¹ | 2 076 | 1 966 | 1 351 |
| Capitaux propres des actionnaires | 1 779 | 1 871 | 1 879 |
| Part des actionnaires sans contrôle | 60 | 57 | 48 |
| Capitaux propres totaux | 1 839 | 1 928 | 1 927 |
| Capitaux propres totaux et dette nette ¹ | 3 915 | 3 894 | 3 278 |
| Ratio Dette nette / (Capitaux propres totaux + dette nette) ¹ | 53,0 % | 50,5 % | 41,2 % |
| Capitaux propres des actionnaires par action ordinaire (en dollars canadiens) | 17,68 \$ | 18,64 \$ | 18,63 \$ |

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

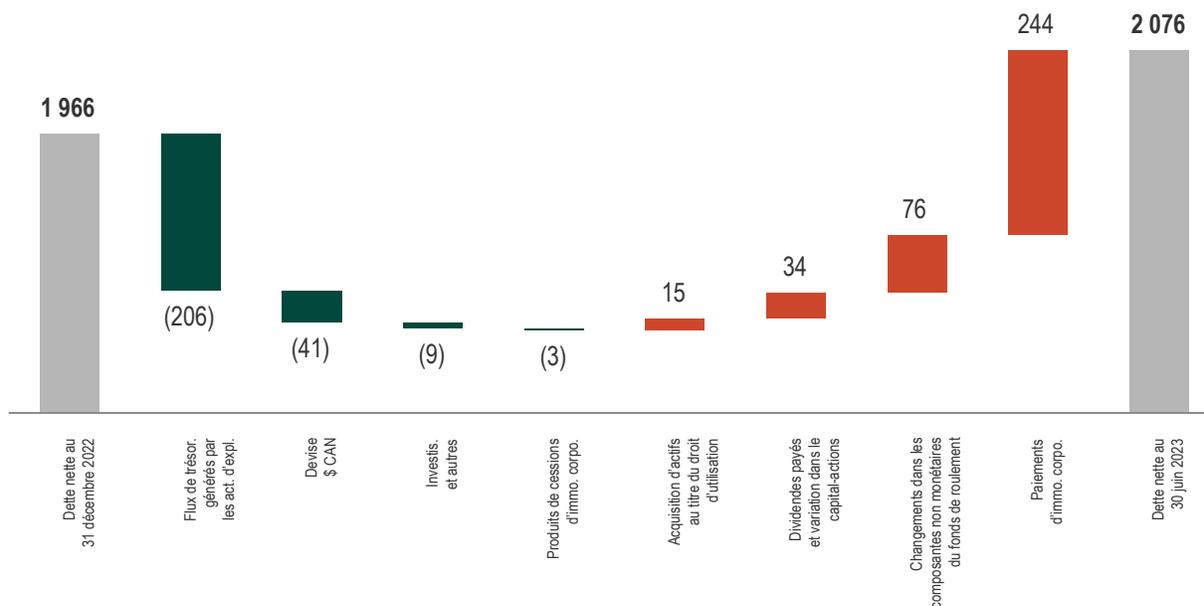
| Cote de solvabilité (perspective) | MOODY'S | STANDARD & POOR'S |
|-----------------------------------|-----------------------|----------------------|
| 31 décembre 2022 | Baa3/Ba2/Ba3 (stable) | BB+/BB-/BB- (stable) |
| 30 juin 2023 | Baa3/Ba2/Ba3 (stable) | BB+/BB-/BB- (stable) |

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

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

RAPPROCHEMENT DE LA DETTE NETTE¹

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



| | | |
|-------|--|-------|
| 376 | BAIIA (A) ¹ (douze derniers mois) (M\$) | 502 |
| 5,2 x | Ratio dette nette / BAIIA (A) ¹ | 4,1 x |

La trésorerie disponible grâce à ses facilités de crédit ainsi que les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation fourniront à la Société des fonds suffisants pour lui permettre de s'acquitter de ses obligations financières et d'exécuter son programme d'investissement en immobilisations pour les douze prochains mois. Les investissements en capital prévus pour 2023 se situent approximativement à 325 M\$. Au 30 juin 2023, la Société disposait d'un montant de 232 M\$ (après déduction des lettres de crédit de 13 M\$) disponible sur sa facilité de crédit de 750 M\$ (excluant la facilité de crédit de notre filiale Greenpac). La trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin 2023 est composée de la façon suivante: 17 M\$ dans la Société mère et ses filiales restreintes (comme défini dans l'entente de crédit) et 24 M\$ dans les filiales non restreintes, principalement Greenpac.

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

RENSEIGNEMENTS À L'ÉGARD DU CAPITAL-ACTIONS

OPÉRATIONS BOURSIÈRES

Les actions ordinaires de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto (TSX) sous le symbole « CAS ». Pendant la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023, le prix de l'action ordinaire de Cascades a fluctué entre 8,61 \$ et 12,25 \$. Durant la même période, 23,0 millions d'actions ordinaires de Cascades se sont échangées à la Bourse de Toronto. Le 30 juin 2023, le prix de clôture de l'action ordinaire de Cascades était de 11,69 \$ comparativement à 10,13 \$ à ce même jour de clôture de l'exercice précédent.

ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION

Au 30 juin 2023, le capital-actions de la Société émis et en circulation se composait de 100 669 311 actions ordinaires (100 361 627 au 31 décembre 2022) et de 3 209 060 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, 307 684 options ont été exercées, 730 876 options ont été émises et 8 476 options ont été annulées.

Au 2 août 2023, le capital-actions émis et en circulation se composait de 100 669 311 actions ordinaires et de 3 205 220 options d'achat d'actions.

PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

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

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

DIVIDENDES

Le 2 août 2023, le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action ordinaire, payable le 1^{er} septembre 2023 aux actionnaires inscrits le 18 août 2023 en fermeture de séance. Au 2 août 2023, le rendement du dividende était de 4,1 %.

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

¹ Pour la dernière journée du trimestre

² Moyenne journalière du volume sur la Bourse de Toronto

PRIX DE L'ACTION ORDINAIRE DE CASCADES POUR LA PÉRIODE DU 1^{er} JANVIER 2021 AU 30 JUIN 2023

(en dollars canadiens)



PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES, ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

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

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

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

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

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

FACTEURS DE RISQUE

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

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

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

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

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

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

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

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

Mesures non conformes aux IFRS

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

Autres mesures financières

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

Ratios non conformes aux IFRS

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

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

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

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

| Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2023 | | | | | |
|--|---------------|----------------------|---------------|---|------------|
| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | Carton-caisse | Produits spécialisés | Papiers tissu | Activités corporatives, récupération et recyclage | Consolidé |
| Bénéfice (perte) d'exploitation | 62 | 19 | 18 | (35) | 64 |
| Amortissement | 34 | 5 | 18 | 11 | 68 |
| Baisses de valeur | — | — | 2 | — | 2 |
| Frais de restructuration | — | — | 6 | — | 6 |
| Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés | — | — | — | 1 | 1 |
| BAIIA (A) | 96 | 24 | 44 | (23) | 141 |

| Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2022 | | | | | |
|---|---------------|----------------------|---------------|---|-----------|
| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | Carton-caisse | Produits spécialisés | Papiers tissu | Activités corporatives, récupération et recyclage | Consolidé |
| Bénéfice (perte) d'exploitation | 69 | 20 | (23) | (34) | 32 |
| Amortissement | 29 | 5 | 19 | 10 | 63 |
| Gain sur acquisitions, cessions et autres | — | — | (4) | — | (4) |
| Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés | 1 | — | — | (1) | — |
| BAIIA (A) | 99 | 25 | (8) | (25) | 91 |

| Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023 | | | | | |
|---|---------------|----------------------|---------------|---|------------|
| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | Carton-caisse | Produits spécialisés | Papiers tissu | Activités corporatives, récupération et recyclage | Consolidé |
| Bénéfice (perte) d'exploitation | 100 | 40 | (74) | (82) | (16) |
| Amortissement | 64 | 10 | 35 | 21 | 130 |
| Baisses de valeur | 59 | 1 | 94 | — | 154 |
| Gain sur acquisitions, cessions et autres | — | — | (2) | — | (2) |
| Frais de restructuration | — | — | 7 | — | 7 |
| Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés | (1) | — | — | 3 | 2 |
| BAIIA (A) | 222 | 51 | 60 | (58) | 275 |

| Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022 | | | | | |
|---|---------------|----------------------|---------------|---|------------|
| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | Carton-caisse | Produits spécialisés | Papiers tissu | Activités corporatives, récupération et recyclage | Consolidé |
| Bénéfice (perte) d'exploitation | 113 | 44 | (58) | (71) | 28 |
| Amortissement | 57 | 9 | 36 | 21 | 123 |
| Gain sur acquisitions, cessions et autres | — | (6) | (4) | — | (10) |
| Frais de restructuration | — | — | 1 | — | 1 |
| Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés | 9 | — | — | (2) | 7 |
| BAIIA (A) | 179 | 47 | (25) | (52) | 149 |

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

| | BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) | | | | BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ORDINAIRE ¹ | | | |
|--|---|------|---|------|---|-------------|---|-------------|
| | Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin | | Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin | | Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin | | Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin | |
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| (en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et le nombre d'actions ordinaires) (non audités) | | | | | | | | |
| Tel que divulgué | 22 | 10 | (53) | (5) | 0,22 \$ | 0,10 \$ | (0,53) \$ | (0,05) \$ |
| Éléments spécifiques : | | | | | | | | |
| Baisses de valeur | 2 | — | 154 | — | 0,02 \$ | — | 1,16 \$ | — |
| Gain sur acquisitions, cessions et autres | — | (4) | (2) | (10) | — | (0,03) \$ | (0,01) \$ | (0,08) \$ |
| Frais de restructuration | 6 | — | 7 | 1 | 0,04 \$ | — | 0,05 \$ | 0,01 \$ |
| Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés | 1 | — | 2 | 7 | 0,01 \$ | — | 0,01 \$ | 0,05 \$ |
| Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers | (3) | 3 | (3) | 2 | (0,02) \$ | 0,03 \$ | (0,02) \$ | 0,02 \$ |
| 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 | (2) | 1 | (37) | — | — | — | — | — |
| | 4 | — | 112 | — | 0,05 \$ | — | 1,12 \$ | — |
| Ajusté | 26 | 10 | 59 | (5) | 0,27 \$ | 0,10 \$ | 0,59 \$ | (0,05) \$ |
| Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation | | | | | 100 447 357 | 100 588 470 | 100 404 729 | 100 705 048 |

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

| | Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin | | Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin | |
|--|--|------|--|------|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | | | | |
| Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation | 87 | 22 | 130 | (51) |
| Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement | 30 | 59 | 76 | 151 |
| Impôts payés nets | 5 | 3 | 7 | 4 |
| Frais de financement nets payés | 18 | 4 | 62 | 34 |
| Provisions pour éventualités et charges et autres passifs, nets des dividendes reçus | 1 | 3 | — | 11 |
| BAIIA (A) | 141 | 91 | 275 | 149 |

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

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

| (en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire ou lorsque mentionné autrement) (non audités) | Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin | | Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin | |
|---|--|--------------------|--|--------------------|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation | 87 | 22 | 130 | (51) |
| Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement | 30 | 59 | 76 | 151 |
| Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement) | 117 | 81 | 206 | 100 |
| Frais de restructuration | 5 | — | 6 | 7 |
| Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation | 122 | 81 | 212 | 107 |
| Paiements d'immobilisations corporelles | (104) | (117) | (244) | (219) |
| Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs | 1 | (2) | (1) | (3) |
| Paiements en vertu des obligations locatives | (15) | (13) | (29) | (26) |
| Produits de cessions d'immobilisations corporelles | — | 1 | 3 | 7 |
| Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle | 4 | (50) | (59) | (134) |
| Dividendes payés aux actionnaires de la Société | (6) | (2) | (9) | (6) |
| | (12) | (12) | (24) | (24) |
| Flux de trésorerie ajustés utilisés | (14) | (64) | (92) | (164) |
| Flux de trésorerie ajustés utilisés par action ordinaire (en dollars canadiens) | (0,14) \$ | (0,64) \$ | (0,92) \$ | (1,63) \$ |
| Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation | 100 447 357 | 100 588 470 | 100 404 729 | 100 705 048 |

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

| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | 30 juin 2023 (DDM) ³ | 31 décembre 2022 | 30 juin 2022 (DDM) ³ |
|---|---------------------------------|------------------|---------------------------------|
| Ventes¹ | 4 611 | 4 466 | 4 215 |
| BAIIA (A)¹ | 502 | 376 | 318 |
| Paiements d'immobilisations corporelles ¹ | 526 | 501 | 368 |
| Moins : projets stratégiques inclus ci-dessus ² | (357) | (335) | (203) |
| Paiements d'immobilisations corporelles, excluant les projets stratégiques | 169 | 166 | 165 |
| Flux de trésorerie disponibles : BAIIA (A) moins les paiements d'immobilisations corporelles, excluant les projets stratégiques | 333 | 210 | 153 |
| Flux de trésorerie disponibles / Ventes | 7,2 % | 4,7 % | 3,6 % |
| Paiements d'immobilisations corporelles, excluant les projets stratégiques / Ventes | 3,7 % | 3,7 % | 3,9 % |

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

| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | 30 juin 2023 | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 |
|--|--------------|------------------|------------------|
| Comptes débiteurs | 537 | 556 | 510 |
| Stocks | 611 | 587 | 494 |
| Comptes créditeurs et charges à payer | (634) | (746) | (707) |
| Fonds de roulement | 514 | 397 | 297 |

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

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

3 DDM (douze derniers mois)

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

| (en millions de dollars canadiens, sauf les ratios) (non audités) | 30 juin 2023 | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 |
|---|--------------|------------------|------------------|
| Dette à long terme | 2 038 | 1 931 | 1 450 |
| Partie à court terme de la dette à long terme | 75 | 134 | 74 |
| Emprunts et avances bancaires | 4 | 3 | 1 |
| Dette totale | 2 117 | 2 068 | 1 525 |
| Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie | (41) | (102) | (174) |
| Dette nette telle que divulguée | 2 076 | 1 966 | 1 351 |
| BAIIA (A) des douze derniers mois | 502 | 376 | 389 |
| Ratio dette nette / BAIIA (A) | 4,1 x | 5,2 x | 3,5 x |

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

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

BAISSES DE VALEUR

2023

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

Au cours du premier semestre, le secteur des papiers tissu a enregistré une baisse de valeur de 14 M\$ (2 M\$ au deuxième trimestre) 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 de 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 cours du 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 cours du 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.

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

FRAIS DE RESTRUCTURATION

2023

Au cours du premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais totalisant 7 M\$ (6 M\$ au deuxième trimestre) liés aux fermetures et aux indemnités de départ.

2022

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

PERTE (GAIN) NON RÉALISÉ SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours du premier semestre de 2023, la Société a enregistré une perte non réalisée de 2 M\$ (une perte non réalisée de 1 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à une perte non réalisée de 7 M\$ à la même période de 2022 (nul au deuxième trimestre), sur des instruments financiers qui ne sont pas désignés aux fins de la comptabilité de couverture. Le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré un gain non réalisé de 1 M\$ au cours du premier semestre de 2023 (nul au deuxième trimestre) et une perte non réalisée de 9 M\$ comparativement à la même période de 2022 (une perte non réalisée de 1 M\$ au deuxième trimestre), découlant d'un contrat de vapeur intégrant des dérivés liés à notre site de carton-caisse de Niagara Falls. Les activités corporatives ont enregistré une perte non réalisée de 3 M\$ au cours du premier semestre de 2023 (une perte non réalisée de 1 M\$ au deuxième trimestre) et un gain non réalisé de 2 M\$ comparativement à la même période de 2022 (un gain non réalisé de 1 M\$ au deuxième trimestre) relativement aux contrats de couverture financière pour les achats de gaz naturel.

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

Au cours du premier semestre de 2023, la Société a enregistré un gain de 3 M\$ (un gain de 3 M\$ au deuxième trimestre) sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes, comparativement à une perte de 2 M\$ à la même période de 2022 (une perte de 3 M\$ au deuxième trimestre). La perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers est composé de contrats de change à terme non désignés pour la comptabilité de couverture.

PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET COENTREPRISES

2023

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

INFORMATION FINANCIÈRE HISTORIQUE

| (en millions de dollars canadiens, sauf lorsque mentionné autrement) (non audités) | 2021 | | | | | 2022 | | | | | 2023 | | | DDM ² |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|------------------|------------------|
| | T1 | T2 | T3 | T4 | ANNÉE | T1 | T2 | T3 | T4 | ANNÉE | T1 | T2 | AAD ³ | |
| Ventes | | | | | | | | | | | | | | |
| Produits d'emballage | | | | | | | | | | | | | | |
| Carton-caisse | 503 | 497 | 507 | 502 | 2 009 | 534 | 569 | 595 | 567 | 2 265 | 561 | 562 | 1 123 | 2 285 |
| Produits spécialisés | 122 | 131 | 144 | 151 | 548 | 157 | 168 | 168 | 161 | 654 | 161 | 164 | 325 | 654 |
| Ventes intersecteurs | (7) | (7) | (10) | (8) | (32) | (8) | (10) | (11) | (7) | (36) | (7) | (9) | (16) | (34) |
| | 618 | 621 | 641 | 645 | 2 525 | 683 | 727 | 752 | 721 | 2 883 | 715 | 717 | 1 432 | 2 905 |
| Papiers tissu | 292 | 297 | 344 | 339 | 1 272 | 314 | 342 | 382 | 384 | 1 422 | 387 | 416 | 803 | 1 569 |
| Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage | 32 | 38 | 45 | 44 | 159 | 41 | 50 | 40 | 30 | 161 | 32 | 35 | 67 | 137 |
| Total | 942 | 956 | 1 030 | 1 028 | 3 956 | 1 038 | 1 119 | 1 174 | 1 135 | 4 466 | 1 134 | 1 168 | 2 302 | 4 611 |
| Bénéfice (perte) d'exploitation | 44 | 23 | 73 | (90) | 50 | (4) | 32 | 25 | (20) | 33 | (80) | 64 | (16) | (11) |
| BAIIA (A)¹ | | | | | | | | | | | | | | |
| Produits d'emballage | | | | | | | | | | | | | | |
| Carton-caisse | 108 | 100 | 94 | 70 | 372 | 80 | 99 | 103 | 119 | 401 | 126 | 96 | 222 | 444 |
| Produits spécialisés | 18 | 18 | 17 | 21 | 74 | 22 | 25 | 25 | 20 | 92 | 27 | 24 | 51 | 96 |
| | 126 | 118 | 111 | 91 | 446 | 102 | 124 | 128 | 139 | 493 | 153 | 120 | 273 | 540 |
| Papiers tissu | 20 | 1 | 12 | (6) | 27 | (17) | (8) | 4 | 8 | (13) | 16 | 44 | 60 | 72 |
| Activités corporatives, récupération et recyclage | (24) | (21) | (16) | (23) | (84) | (27) | (25) | (21) | (31) | (104) | (35) | (23) | (58) | (110) |
| Total | 122 | 98 | 107 | 62 | 389 | 58 | 91 | 111 | 116 | 376 | 134 | 141 | 275 | 502 |
| Marge (BAIIA (A) / ventes) (%)¹ | 13,0 % | 10,3 % | 10,4 % | 6,0 % | 9,8 % | 5,6 % | 8,1 % | 9,5 % | 10,2 % | 8,4 % | 11,8 % | 12,1 % | 11,9% | 10,9 % |
| Bénéfice net (perte nette) | 22 | 3 | 32 | 105 | 162 | (15) | 10 | (2) | (27) | (34) | (75) | 22 | (53) | (82) |
| Ajusté ¹ | 29 | 8 | (1) | (9) | 27 | (15) | 10 | 20 | 22 | 37 | 33 | 26 | 59 | 101 |
| Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies par action ordinaire de base (en dollars canadiens) | 0,17 \$ | 0,04 \$ | 0,18 \$ | (0,98) \$ | (0,59) \$ | (0,15) \$ | 0,10 \$ | (0,02) \$ | (0,27) \$ | (0,34) \$ | (0,75) \$ | 0,22 \$ | (0,53) \$ | (0,82) \$ |
| Bénéfice net (perte nette) des activités abandonnées par action ordinaire de base (en dollars canadiens) | 0,05 \$ | (0,02) \$ | 0,14 \$ | 2,02 \$ | 2,19 \$ | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars canadiens) | | | | | | | | | | | | | | |
| De base | 0,22 \$ | 0,02 \$ | 0,32 \$ | 1,04 \$ | 1,60 \$ | (0,15) \$ | 0,10 \$ | (0,02) \$ | (0,27) \$ | (0,34) \$ | (0,75) \$ | 0,22 \$ | (0,53) \$ | (0,82) \$ |
| Dilué | 0,22 \$ | 0,02 \$ | 0,32 \$ | 1,03 \$ | 1,59 \$ | (0,15) \$ | 0,10 \$ | (0,02) \$ | (0,27) \$ | (0,34) \$ | (0,75) \$ | 0,22 \$ | (0,53) \$ | (0,82) \$ |
| De base, ajusté ¹ | 0,29 \$ | 0,07 \$ | (0,01) \$ | (0,09) \$ | 0,26 \$ | (0,15) \$ | 0,10 \$ | 0,20 \$ | 0,22 \$ | 0,37 \$ | 0,32 \$ | 0,27 \$ | 0,59 \$ | 1,01 \$ |
| Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement) | 82 | 87 | 58 | 20 | 247 | 19 | 81 | 60 | 100 | 260 | 89 | 117 | 206 | 366 |
| Paiements d'immobilisations corporelles | (71) | (66) | (54) | (95) | (286) | (102) | (117) | (122) | (160) | (501) | (140) | (104) | (244) | (526) |
| Dette nette¹ | 1 654 | 1 707 | 1 760 | 1 351 | 1 351 | 1 549 | 1 712 | 2 011 | 1 966 | 1 966 | 2 070 | 2 076 | 2 076 | |
| Ratio dette nette / BAIIA (A) (DDM)¹ | 2,5 x | 3,5 x | 3,8 x | 3,5 x | 3,5 x | 4,8 x | 5,4 x | 6,2 x | 5,2 x | 5,2 x | 4,6 x | 4,1 x | 4,1 x | |

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

² DDM (douze derniers mois)

³ AAD (année à date)

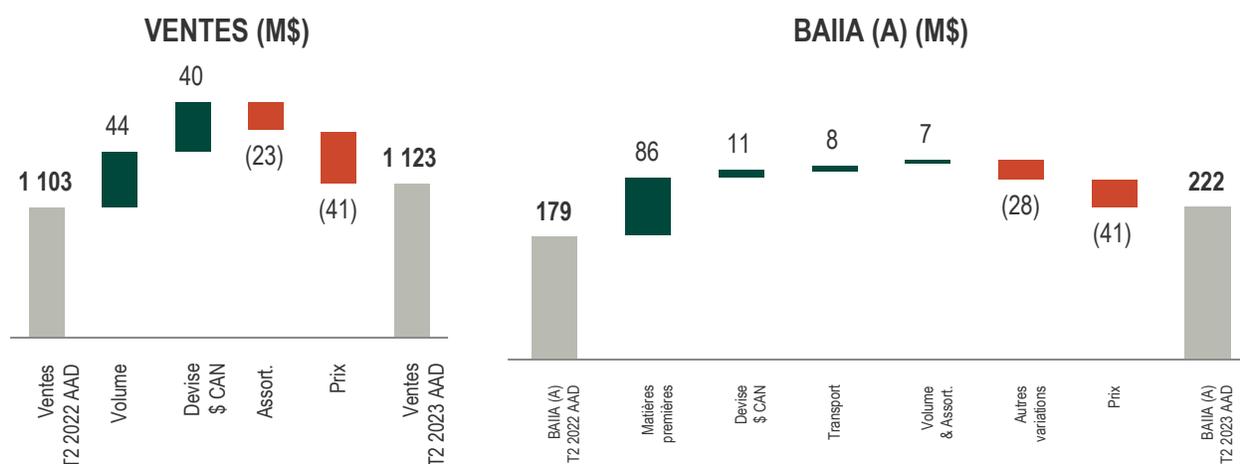
ANNEXE INFORMATION POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2023 ET 2022

REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON-CAISSE

Notre performance (T2 2022 AAD vs T2 2023 AAD)

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



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

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

| T2 2022 AAD | T2 2023 AAD | Variation en % |
|--|---------------------------|----------------|
| Expéditions² ('000 t.c.) 751 | 781 | 4 % |
| Prix de vente moyen (\$ CAN/unité) 1 469 | 1 438 | -2 % |
| Ventes (M\$) 1 103 | 1 123 | 2 % |
| BAIIA (A)¹ 179 % des ventes 16 % | 222 20 % | 24 % |

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 totales ont augmenté de 30 000 t.c., ou de 4 %, en 2023 par rapport à 2022.

Les expéditions externes de rouleaux de carton-caisse ont augmenté de 36 000 t.c., ou de 10 %, par rapport à 2022. Cette hausse reflète une diminution des volumes en 2022 provenant d'une pénurie de transport durant la première moitié de l'année de 2022 ainsi que du nouveau volume pour desservir les clients de l'usine de Bear Island qui a démarré en mai 2023. Le taux d'utilisation de la capacité de fabrication a diminué de 2 % à 92 %. Par conséquent, le taux d'intégration a diminué de 7 % à 50 %. En incluant les ventes aux autres partenaires³, le taux d'intégration s'élève à 67 % en 2023, comparativement à 74 % en 2022.

Les expéditions externes de produits convertis ont diminué de 6 000 t.c., ou de 2 %, par rapport à 2022. En termes de pieds carrés, notre volume a diminué de 1 % pour s'établir à 6,8 milliards en 2023, comparativement à 6,9 milliards en 2022. Cette baisse reflète une diminution de 3 % de nos expéditions canadiennes de produits convertis, comparativement à une baisse de 4 % pour l'industrie canadienne. Ces baisses ont été contrebalancées par une augmentation de 5 % d'une année à l'autre de nos expéditions américaines de produits convertis en 2023, surpassant la baisse du marché de 8 %.

Le prix de vente moyen a diminué de 2 % en 2023, reflétant une diminution de 6 % pour les rouleaux de papier et une augmentation de 3 % pour les produits convertis.

Les ventes ont augmenté de 20 M\$, ou 2 %, en 2023 par rapport à 2022. La baisse du prix de vente moyen a soustrait 41 M\$ aux ventes tandis que l'assortiment défavorable de produits vendus a déduit 23 M\$ supplémentaires. Ces impacts négatifs ont été plus que contrebalancés par des bénéfices de 44 M\$ liés à une hausse des volumes et de 40 M\$ provenant de la dépréciation moyenne de 6 % du dollar canadien par rapport au dollar américain.

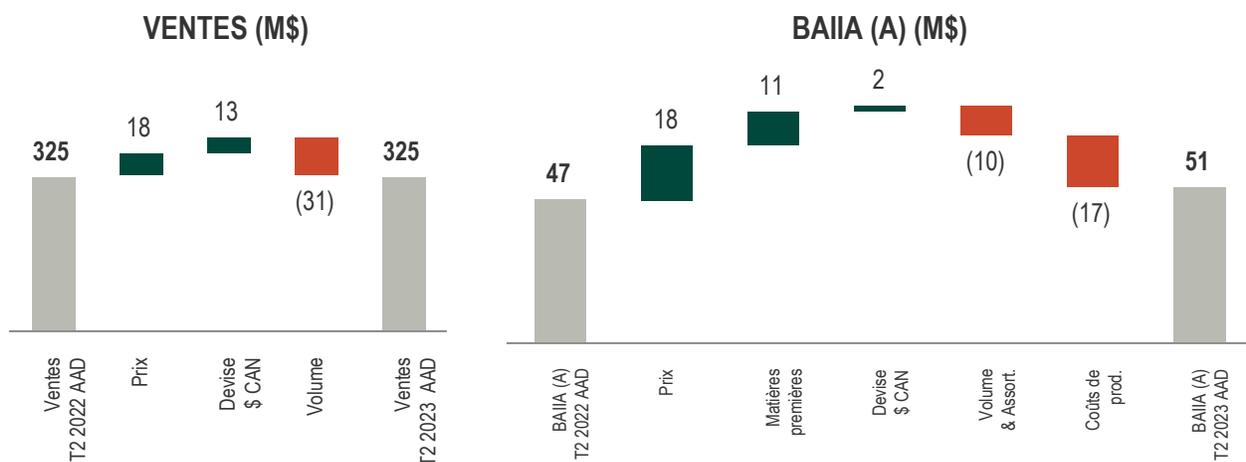
Le BAIIA (A)¹ a augmenté de 43 M\$, ou de 24 %, reflétant principalement l'impact positif de la baisse du coût des matières premières de 86 M\$. Des volumes plus élevés ainsi qu'un assortiment légèrement moins favorable de produits vendus ont aussi eu une incidence positive combinée de 7 M\$. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par un impact du prix moyen inférieur de 41 M\$. La baisse sur les coûts de logistique et de distribution a ajouté 8 M\$, tandis que la dépréciation du dollar canadien a ajouté 11 M\$. Ces bénéfices ont été compensés par des coûts de production plus élevés, y compris les produits chimiques, les réparations et l'entretien, la main-d'œuvre et les autres coûts, qui ont eu un impact négatif combiné de 28 M\$. Les résultats incluent également l'impact sur les coûts résultant du démarrage de l'usine de Bear Island en mai 2023 et comprennent un règlement d'assurance de 7 M\$ au cours de la période lié aux problèmes de traitements des effluents au complexe de Niagara Falls, NY en 2021.

REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

Notre performance (T2 2022 AAD vs T2 2023 AAD)

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



| T2 2022 AAD | T2 2023 AAD | Variation en % |
|------------------------------|-------------|----------------|
| Ventes (M\$) | | |
| 325 | 325 | — % |
| BAIIA (A)² | | |
| 47 | 51 | 9 % |
| % des ventes | | |
| 14 % | 16 % | |

Les ventes ont été stables en 2023 par rapport à 2022. Des prix de vente moyens en hausse pour tous les sous-secteurs ont augmenté les ventes de 18 M\$ au cours de l'exercice. De plus, la dépréciation moyenne de 6 % du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu un impact positif de 13 M\$ sur les ventes. La baisse du volume au premier semestre de l'exercice pour tous nos sous-secteurs de marché en raison du ralentissement du marché, des contraintes de main-d'œuvre et des problèmes opérationnels, a entraîné une baisse des ventes de 31 M\$.

Le BAIIA (A)² a augmenté de 4 M\$, ou de 9 %. Cette performance reflète les effets bénéfiques des marges supérieures réalisées (prix de vente moins les coûts des matières premières) et la dépréciation du dollar canadien, qui ont contribué respectivement pour 29 M\$ et 2 M\$. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par des coûts d'opérations, d'entretien et de production plus élevés, impactant négativement les résultats de l'ordre de 17 M\$. De plus, la baisse du volume a entraîné une baisse des résultats de 10 M\$.

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

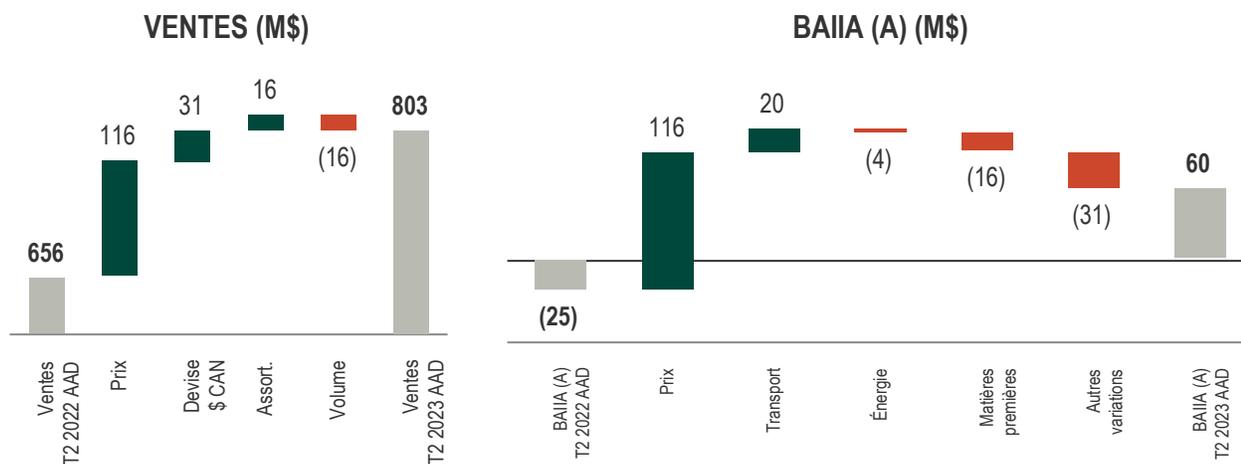
² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

REVUE DES SECTEURS

PAPIERS TISSU

Notre performance (T2 2022 AAD vs T2 2023 AAD)

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



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

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

| T2 2022 AAD | T2 2023 AAD | Variation en % |
|--|--------------|----------------|
| Expéditions² ('000 t.c.) | | |
| 264 | 258 | -2 % |
| Prix de vente moyen (\$ CAN/unité) | | |
| 2 484 | 3 115 | 25 % |
| Ventes (M\$) | | |
| 656 | 803 | 22 % |
| BAIIA (A)¹ | | |
| (25) | 60 | 340 % |
| % des ventes | | |
| (4) % | 7 % | |

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

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

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

Les expéditions externes des produits transformés ont augmenté de 4 000 t.c., ou de 2 %, en 2023 par rapport à 2022. Ceci est le résultat d'un volume plus élevé dans les marchés des produits de consommation (+9 %) et d'une baisse des expéditions dans les marchés hors foyer (-6 %). En termes de caisses, les expéditions ont augmenté de 1,6 millions de caisses, soit 5 %, à 30,1 millions de caisses en 2023 comparativement à 2022. Les expéditions externes de bobines mères ont diminué de 10 000 t.c., ou de 20 %, en 2023 par rapport à 2022 principalement en raison de la demande interne accrue de produits convertis ainsi que des réparations et entretiens majeurs à notre usine de St. Helens au premier trimestre de 2023, ce qui a eu un impact négatif d'environ 4 000 t.c.. Le taux d'intégration est passé à 84 % au cours de la période, par rapport à 81 % en 2022.

L'augmentation de 25 % du prix de vente moyen est principalement attribuable aux initiatives de hausse de prix dans les marchés des produits hors foyer et des produits de consommation, à la dépréciation moyenne de 6 % du dollar canadien par rapport au dollar américain et à un assortiment favorable des ventes en raison d'une proportion plus élevée de produits convertis.

Les ventes ont augmenté de 147 M\$, ou de 22 %, en 2023 par rapport à 2022. Cela s'explique par des impacts bénéfiques de 116 M\$ en raison d'une hausse du prix de vente moyen, de 16 M\$ en assortiment favorable de produits vendus, et de 31 M\$ liés au taux de change favorable. Ces bénéfices ont été partiellement compensés par une baisse des volumes ayant affecté négativement les ventes de 16 M\$.

Le BAIIA (A)¹ a augmenté de 85 M\$, ou de 340 %, principalement en raison de la hausse du prix de vente, qui a ajouté 116 M\$, et de 20 M\$ qui est dû à la baisse des coûts de transport en raison de la réduction des tarifs du marché et des économies générées par l'optimisation du réseau. Ces répercussions positives ont été partiellement contrebalancées par un impact de 16 M\$ de la hausse des coûts des matières premières et une incidence de 31 M\$ de la baisse du volume et de la hausse des coûts de production découlant en partie des pressions inflationnistes. La hausse des prix de l'énergie a également eu un impact négatif de 4 M\$ comparativement à l'année dernière.

BILANS CONSOLIDÉS

| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | NOTE | 30 juin 2023 | 31 décembre 2022 |
|--|------|--------------|------------------|
| Actifs | | | |
| Actifs à court terme | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 41 | 102 |
| Comptes débiteurs | | 537 | 556 |
| Impôts débiteurs | | 11 | 11 |
| Stocks | | 611 | 587 |
| Partie à court terme des actifs financiers | 5 | 2 | 9 |
| | | 1 202 | 1 265 |
| Actifs à long terme | | | |
| Participations dans des entreprises associées et des coentreprises | | 92 | 94 |
| Immobilisations corporelles ¹ | | 2 847 | 2 945 |
| Actifs incorporels à durée de vie limitée | | 63 | 73 |
| Actifs financiers | 5 | 1 | 4 |
| Autres actifs | | 73 | 70 |
| Actifs d'impôt différé | | 152 | 114 |
| Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée | | 482 | 488 |
| | | 4 912 | 5 053 |
| Passifs et capitaux propres | | | |
| Passifs à court terme | | | |
| Emprunts et avances bancaires | | 4 | 3 |
| Comptes créditeurs et charges à payer | | 634 | 746 |
| Impôts créditeurs | | 4 | 4 |
| Partie à court terme de la dette à long terme | 4 | 75 | 134 |
| Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges | | 8 | 8 |
| Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs | 5 | 22 | 22 |
| | | 747 | 917 |
| Passifs à long terme | | | |
| Dette à long terme | 4 | 2 038 | 1 931 |
| Provisions pour éventualités et charges | | 41 | 41 |
| Passifs financiers | 5 | 7 | 7 |
| Autres passifs | | 95 | 97 |
| Passifs d'impôt différé | | 145 | 132 |
| | | 3 073 | 3 125 |
| Capitaux propres | | | |
| Capital-actions | 6 | 613 | 611 |
| Surplus d'apport | | 14 | 14 |
| Bénéfices non répartis | | 1 138 | 1 212 |
| Cumul des autres éléments du résultat global | | 14 | 34 |
| Capitaux propres des actionnaires | | 1 779 | 1 871 |
| Part des actionnaires sans contrôle | | 60 | 57 |
| Capitaux propres totaux | | 1 839 | 1 928 |
| | | 4 912 | 5 053 |

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

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

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

| (en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités) | NOTE | Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin | | Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin | |
|--|------|---|-------------|---|-------------|
| | | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Ventes | | 1 168 | 1 119 | 2 302 | 2 157 |
| Chaîne d'approvisionnement et logistique | | 690 | 713 | 1 353 | 1 380 |
| Salaires et avantages | | 270 | 250 | 543 | 491 |
| Amortissement | | 68 | 63 | 130 | 123 |
| Entretien et réparation | | 60 | 50 | 118 | 106 |
| Autres | | 7 | 15 | 13 | 31 |
| Baisses de valeur | | 2 | — | 154 | — |
| Gain sur acquisitions, cessions et autres | | — | (4) | (2) | (10) |
| Frais de restructuration | | 6 | — | 7 | 1 |
| Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés | | 1 | — | 2 | 7 |
| Bénéfice (perte) d'exploitation | | 64 | 32 | (16) | 28 |
| Frais de financement | 8 | 31 | 21 | 54 | 36 |
| Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises | 7 | (3) | (6) | (15) | (10) |
| Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats | | 36 | 17 | (55) | 2 |
| Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats | | 9 | 3 | (15) | (1) |
| Bénéfice net (perte nette) pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle | | 27 | 14 | (40) | 3 |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle | | 5 | 4 | 13 | 8 |
| Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires | | 22 | 10 | (53) | (5) |
| Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire | | | | | |
| De base | | 0,22 \$ | 0,10 \$ | (0,53) \$ | (0,05) \$ |
| Dilué | | 0,22 \$ | 0,10 \$ | (0,53) \$ | (0,05) \$ |
| Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation | | 100 447 357 | 100 588 470 | 100 404 729 | 100 705 048 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées | | 100 860 684 | 101 083 826 | 100 781 402 | 101 344 843 |

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin | | Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin | |
|--|--|------|--|------|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Bénéfice net (perte nette) incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période | 27 | 14 | (40) | 3 |
| 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 | (22) | 32 | (24) | 21 |
| Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets | 8 | (9) | 9 | (6) |
| Couverture de flux de trésorerie | | | | |
| Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises | 1 | 1 | (5) | 7 |
| Recouvrement (charge) d'impôts sur les résultats | (1) | 1 | — | (1) |
| | (14) | 25 | (20) | 21 |
| Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats | | | | |
| Gain actuariel sur avantages du personnel | 2 | 12 | 3 | 31 |
| Charge d'impôts sur les résultats | (1) | (3) | (1) | (8) |
| | 1 | 9 | 2 | 23 |
| Autres éléments du résultat global | (13) | 34 | (18) | 44 |
| Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle | 14 | 48 | (58) | 47 |
| Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle | 5 | 5 | 13 | 9 |
| Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires | 9 | 43 | (71) | 38 |

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 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) | — | — | (53) | — | (53) | 13 | (40) |
| Autres éléments du résultat global | — | — | 2 | (20) | (18) | — | (18) |
| Dividendes | — | — | (24) | — | (24) | (9) | (33) |
| Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options | 2 | — | — | — | 2 | — | 2 |
| Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle | — | — | 1 | — | 1 | (1) | — |
| Solde à la fin de la période | 613 | 14 | 1 138 | 14 | 1 779 | 60 | 1 839 |

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 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) | — | — | (5) | — | (5) | 8 | 3 |
| Autres éléments du résultat global | — | — | 23 | 20 | 43 | 1 | 44 |
| Dividendes | — | — | 18 | 20 | 38 | 9 | 47 |
| Coût de rémunération à base d'options | — | 1 | — | — | 1 | — | 1 |
| Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options | 2 | (1) | — | — | 1 | — | 1 |
| Rachat d'actions ordinaires | (2) | — | (3) | — | (5) | — | (5) |
| Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle | — | — | 1 | — | 1 | (1) | — |
| Solde à la fin de la période | 614 | 14 | 1 266 | (3) | 1 891 | 50 | 1 941 |

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | NOTE | Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin | | Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin | |
|---|------|--|-------|--|-------|
| | | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Activités d'exploitation | | | | | |
| Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires | | 22 | 10 | (53) | (5) |
| Ajustements pour : | | | | | |
| Frais de financement | 8 | 31 | 21 | 54 | 36 |
| Amortissement | | 68 | 63 | 130 | 123 |
| Baisses de valeur | | 2 | — | 154 | — |
| Gain sur acquisitions, cessions et autres | | — | (4) | (2) | (10) |
| Frais de restructuration | | 6 | — | 7 | 1 |
| Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés | | 1 | — | 2 | 7 |
| Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats | | 9 | 3 | (15) | (1) |
| Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises | 7 | (3) | (6) | (15) | (10) |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle | | 5 | 4 | 13 | 8 |
| Frais de financement nets payés | | (18) | (4) | (62) | (34) |
| Impôts payés nets | | (5) | (3) | (7) | (4) |
| Dividendes reçus | 7 | 6 | 5 | 7 | 5 |
| Provisions pour éventualités et charges et autres passifs | | (7) | (8) | (7) | (16) |
| | | 117 | 81 | 206 | 100 |
| Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement | 8 | (30) | (59) | (76) | (151) |
| | | 87 | 22 | 130 | (51) |
| Activités d'investissement | | | | | |
| Cessions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises | 7 | — | — | 10 | — |
| Paiements d'immobilisations corporelles | | (104) | (117) | (244) | (219) |
| Produits de cessions d'immobilisations corporelles | | — | 1 | 3 | 7 |
| Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs | | 1 | (2) | (1) | (3) |
| | | (103) | (118) | (232) | (215) |
| Activités de financement | | | | | |
| Emprunts et avances bancaires | | 3 | (6) | 2 | — |
| Évolution des crédits bancaires | | 44 | 191 | 166 | 248 |
| Versements sur les autres dettes à long terme, incluant les obligations locatives | 4 | (34) | (40) | (91) | (49) |
| Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options | 6 | 2 | 1 | 2 | 1 |
| Rachat d'actions ordinaires | 6 | — | — | — | (5) |
| Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle | | (6) | (2) | (9) | (6) |
| Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle | | (3) | (2) | (3) | (2) |
| Dividendes payés aux actionnaires de la Société | | (12) | (12) | (24) | (24) |
| | | (6) | 130 | 43 | 163 |
| Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période | | (22) | 34 | (59) | (103) |
| Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie | | (1) | (1) | (2) | (1) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période | | 64 | 37 | 102 | 174 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période | | 41 | 70 | 41 | 70 |

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

INFORMATION SECTORIELLE

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

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

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

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

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

| | | VENTES À | | | | | | | |
|--|--|---|------|------------|------|-------------|------|-------|-------|
| | | Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin | | | | | | | |
| | | Canada | | États-Unis | | Autres pays | | Total | |
| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Produits d'emballage | | | | | | | | | |
| Carton-caisse | | 329 | 337 | 233 | 232 | — | — | 562 | 569 |
| Produits spécialisés | | 58 | 65 | 105 | 103 | 1 | — | 164 | 168 |
| Ventes intersecteurs | | (4) | (5) | (5) | (5) | — | — | (9) | (10) |
| | | 383 | 397 | 333 | 330 | 1 | — | 717 | 727 |
| Papiers tissu | | 136 | 105 | 280 | 237 | — | — | 416 | 342 |
| Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage | | 23 | 44 | 7 | 6 | 5 | — | 35 | 50 |
| | | 542 | 546 | 620 | 573 | 6 | — | 1 168 | 1 119 |

| | | VENTES À | | | | | | | |
|--|--|---|-------|------------|-------|-------------|------|-------|-------|
| | | Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin | | | | | | | |
| | | Canada | | États-Unis | | Autres pays | | Total | |
| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Produits d'emballage | | | | | | | | | |
| Carton-caisse | | 658 | 665 | 464 | 438 | 1 | — | 1 123 | 1 103 |
| Produits spécialisés | | 114 | 122 | 209 | 203 | 2 | — | 325 | 325 |
| Ventes intersecteurs | | (8) | (9) | (8) | (9) | — | — | (16) | (18) |
| | | 764 | 778 | 665 | 632 | 3 | — | 1 432 | 1 410 |
| Papiers tissu | | 262 | 200 | 541 | 456 | — | — | 803 | 656 |
| Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage | | 48 | 81 | 13 | 10 | 6 | — | 67 | 91 |
| | | 1 074 | 1 059 | 1 219 | 1 098 | 9 | — | 2 302 | 2 157 |

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

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2023

| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | Carton-caisse | Produits spécialisés | Papiers tissu | Activités corporatives, récupération et recyclage | Consolidé |
|---|---------------|----------------------|---------------|---|------------|
| Bénéfice (perte) d'exploitation | 62 | 19 | 18 | (35) | 64 |
| Amortissement | 34 | 5 | 18 | 11 | 68 |
| Baisses de valeur | — | — | 2 | — | 2 |
| Frais de restructuration | — | — | 6 | — | 6 |
| Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés | — | — | — | 1 | 1 |
| BAIIA (A) | 96 | 24 | 44 | (23) | 141 |

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2022

| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | Carton-caisse | Produits spécialisés | Papiers tissu | Activités corporatives, récupération et recyclage | Consolidé |
|---|---------------|----------------------|---------------|---|-----------|
| Bénéfice (perte) d'exploitation | 69 | 20 | (23) | (34) | 32 |
| Amortissement | 29 | 5 | 19 | 10 | 63 |
| Gain sur acquisitions, cessions et autres | — | — | (4) | — | (4) |
| Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés | 1 | — | — | (1) | — |
| BAIIA (A) | 99 | 25 | (8) | (25) | 91 |

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023

| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | Carton-caisse | Produits spécialisés | Papiers tissu | Activités corporatives, récupération et recyclage | Consolidé |
|---|---------------|----------------------|---------------|---|------------|
| Bénéfice (perte) d'exploitation | 100 | 40 | (74) | (82) | (16) |
| Amortissement | 64 | 10 | 35 | 21 | 130 |
| Baisses de valeur | 59 | 1 | 94 | — | 154 |
| Gain sur acquisitions, cessions et autres | — | — | (2) | — | (2) |
| Frais de restructuration | — | — | 7 | — | 7 |
| Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés | (1) | — | — | 3 | 2 |
| BAIIA (A) | 222 | 51 | 60 | (58) | 275 |

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022

| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | Carton-caisse | Produits spécialisés | Papiers tissu | Activités corporatives, récupération et recyclage | Consolidé |
|---|---------------|----------------------|---------------|---|------------|
| Bénéfice (perte) d'exploitation | 113 | 44 | (58) | (71) | 28 |
| Amortissement | 57 | 9 | 36 | 21 | 123 |
| Gain sur acquisitions, cessions et autres | — | (6) | (4) | — | (10) |
| Frais de restructuration | — | — | 1 | — | 1 |
| Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés | 9 | — | — | (2) | 7 |
| BAIIA (A) | 179 | 47 | (25) | (52) | 149 |

BAISSES DE VALEUR

2023

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

Au cours du premier semestre, le secteur des papiers tissu a enregistré une baisse de valeur de 14 M\$ (2 M\$ au deuxième trimestre) 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 de 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 cours du 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 cours du 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.

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

FRAIS DE RESTRUCTURATION

2023

Au cours du premier semestre, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais totalisant 7 M\$ (6 M\$ au deuxième trimestre) liés aux fermetures et aux indemnités de départ.

2022

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

PERTE (GAIN) NON RÉALISÉ SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours du premier semestre de 2023, la Société a enregistré une perte non réalisée de 2 M\$ (une perte non réalisée de 1 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à une perte non réalisée de 7 M\$ à la même période de 2022 (nul au deuxième trimestre), sur des instruments financiers qui ne sont pas désignés aux fins de la comptabilité de couverture. Le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré un gain non réalisé de 1 M\$ au cours du premier semestre de 2023 (nul au deuxième trimestre) et une perte non réalisée de 9 M\$ comparativement à la même période de 2022 (une perte non réalisée de 1 M\$ au deuxième trimestre), découlant d'un contrat de vapeur intégrant des dérivés liés à notre site de carton-caisse de Niagara Falls. Les activités corporatives ont enregistré une perte non réalisée de 3 M\$ au cours du premier semestre de 2023 (une perte non réalisée de 1 M\$ au deuxième trimestre) et un gain non réalisé de 2 M\$ comparativement à la même période de 2022 (un gain non réalisé de 1 M\$ au deuxième trimestre) relativement aux contrats de couverture financière pour les achats de gaz naturel.

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

| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | |
|--|---|------|---|------|
| | Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin | | Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin | |
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Produits d'emballage | | | | |
| Carton-caisse | 66 | 84 | 155 | 159 |
| Produits spécialisés | 7 | 6 | 11 | 17 |
| | 73 | 90 | 166 | 176 |
| Papiers tissu | 8 | 17 | 17 | 22 |
| Activités corporatives, récupération et recyclage | 10 | 7 | 13 | 15 |
| Acquisitions totales | 91 | 114 | 196 | 213 |
| Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation | (7) | (12) | (15) | (33) |
| | 84 | 102 | 181 | 180 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer | | | | |
| Début de la période | 63 | 51 | 106 | 75 |
| Fin de la période | (43) | (36) | (43) | (36) |
| Paielements d'immobilisations corporelles | 104 | 117 | 244 | 219 |
| Produits de cessions d'immobilisations corporelles | — | (1) | (3) | (7) |
| Paielements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions | 104 | 116 | 241 | 212 |

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 2 août 2023.

NOTE 2 PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

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

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

NOUVELLE NORME IFRS APPLIQUÉE

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

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

NOTE 3 ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

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

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

NOTE 4

DETTE À LONG TERME

| (en millions de dollars canadiens) | NOTE | ÉCHÉANCE | 30 juin 2023 | 31 décembre 2022 |
|--|------|----------|--------------|------------------|
| Crédit bancaire rotatif, portant intérêt à un taux moyen pondéré de 6,92 % au 30 juin 2023 et se composant de 381 M\$ US (31 décembre 2022 — 258 M\$ US) | 4(b) | 2026 | 505 | 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 | 272 | 279 |
| Billets subordonnés non garantis de 445 M\$ US et une prime non amortie de 6 M\$ au 30 juin 2023 (31 décembre 2022 — 445 M\$ US et une prime non amortie de 6 M\$), portant intérêt au taux de 5,375 % | | 2028 | 595 | 610 |
| Emprunt à terme de 260 M\$ US, portant intérêt au taux de 7,20 % au 30 juin 2023 | 4(b) | 2027 | 344 | 352 |
| Obligations locatives avec recours contre la Société | | | 174 | 186 |
| Autres emprunts avec recours contre la Société | | | 28 | 31 |
| Obligations locatives sans recours contre la Société | | | 18 | 22 |
| Autres emprunts sans recours contre la Société | | | 10 | 69 |
| | | | 2 121 | 2 074 |
| Moins : Frais de financement non amortis | | | 8 | 9 |
| Total de la dette à long terme | | | 2 113 | 2 065 |
| Moins : | | | | |
| Partie à court terme des obligations locatives avec recours contre la Société | | | 51 | 46 |
| Partie à court terme des autres emprunts avec recours contre la Société | | | 8 | 12 |
| Partie à court terme des obligations locatives sans recours contre la Société | | | 8 | 8 |
| Partie à court terme des autres emprunts sans recours contre la Société | 4(c) | | 8 | 68 |
| | | | 75 | 134 |
| | | | 2 038 | 1 931 |

- Au 30 juin 2023, la dette à long terme avait une juste valeur de 2 066 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 cours du premier semestre 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.

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

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

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

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

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

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

| Au 30 juin 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 | 2 | — | — | 2 |
| Actifs financiers dérivés | 3 | — | 3 | — |
| | 5 | — | 3 | 2 |
| Passifs financiers | | | | |
| Passifs financiers dérivés | (10) | — | (10) | — |
| | (10) | — | (10) | — |

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

NOTE 6 CAPITAL-ACTIONS

RACHAT D' ACTIONS ORDINAIRES

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

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

NOTE 7 PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

| (en millions de dollars canadiens) | Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin | | Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin | |
|---|---|------|---|------|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Entreprises associées non significatives | — | 2 | 1 | 3 |
| Coentreprises non significatives | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Coentreprises significatives | 2 | 3 | 4 | 6 |
| Gain sur la vente d'une participation dans une coentreprise non significative | — | — | 9 | — |
| | 3 | 6 | 15 | 10 |

2023

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

La Société a reçu un montant de 7 M\$ en dividendes de ses entreprises associées et de ses coentreprises au cours du premier semestre de 2023 (6 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 5 M\$ à la même période de 2022 (5 M\$ au deuxième trimestre).

NOTE 8 RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

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

| (en millions de dollars canadiens) | Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin | | Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin | |
|---------------------------------------|--|------|--|-------|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Comptes débiteurs | 1 | (47) | 14 | (92) |
| Impôts débiteurs | — | (1) | — | 9 |
| Stocks | (6) | (36) | (45) | (82) |
| Comptes créditeurs et charges à payer | (25) | 25 | (45) | 23 |
| Impôts créditeurs | — | — | — | (9) |
| | (30) | (59) | (76) | (151) |

B. FRAIS DE FINANCEMENT

| (en millions de dollars canadiens) | Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin | | Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin | |
|---|--|------|--|------|
| | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 |
| Intérêts sur la dette à long terme (incluant les intérêts sur les contrats de location) | 31 | 15 | 51 | 29 |
| Amortissement des frais financiers | — | 1 | 1 | 1 |
| Autres intérêts et frais bancaires | 2 | 1 | 3 | 2 |
| Charge d'intérêts sur avantages du personnel | 1 | 1 | 2 | 2 |
| Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers | (3) | 3 | (3) | 2 |
| | 31 | 21 | 54 | 36 |

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

Au cours du premier semestre de 2023, la Société a enregistré un gain de 3 M\$ (un gain de 3 M\$ au deuxième trimestre) sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes, comparativement à une perte de 2 M\$ à la même période de 2022 (une perte de 3 M\$ au deuxième trimestre). La perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers est composé de contrats de change à terme non désignés pour la comptabilité de couverture.

NOTE 9 ENGAGEMENTS

DÉPENSES EN CAPITAL

Les dépenses majeures en capital contractées à la fin de la date de clôture, mais non engagées, s'élèvent à 41 M\$.

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

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Computershare
Services aux actionnaires
1500, boulevard Robert-Bourassa, bureau 700
Montréal (Québec) H3A 3S8 Canada
Téléphone : 514 982-7888 Sans frais (Canada) : 1 800 564-6253
service@computershare.com

SIÈGE SOCIAL

Cascades inc.
404, boulevard Marie-Victorin
Kingsey Falls (Québec) J0A 1B0 Canada
Téléphone : 819 363-5100 Télécopieur : 819 363-5155

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec :
Jennifer Aitken, MBA
Directrice, relations avec les investisseurs
Cascades inc.
Téléphone : 514 282-2697
investisseur@cascades.com
www.cascades.com/investisseurs

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

Corporate Secretary
Cascades Inc.
404 Marie-Victorin Blvd.
Kingsey Falls, Québec J0A 1B0 Canada

cascades.com

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



PCF

