

Ouvrir la voie.



Rapport trimestriel 3
pour les périodes de trois mois et de neuf mois
terminées les 30 septembre 2022 et 2021


Cascades
Source de possibilités

Sommaire financier	3	Revue des secteurs (d'un trimestre à l'autre)	20
Facteurs clés	5	Activités corporatives et analyse des autres éléments	26
Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières	7	Situation de trésorerie et ressources en capital	27
Revue financière	13	Situation financière consolidée au 30 septembre 2022 et aux 31 décembre 2021 et 2020	30
Faits saillants	16	Perspectives à court terme	31
Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021	18	Annexe - Résultats financiers pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021	33
		États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités	40

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 complémentaires s'y rapportant pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021 et avec les plus récents états financiers consolidés audités. Les renseignements qu'il contient comprennent les faits importants en date du 9 novembre 2022, 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 énoncés prospectifs fondés 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 par 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.

À NOS ACTIONNAIRES

FAITS SAILLANTS FINANCIERS RENSEIGNEMENTS CONSOLIDÉS CHOISIS

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire) (non audités)	T3 2022	T2 2022	T3 2021
Ventes	1 174	1 119	1 030
Tel que divulgué			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	92	95	136
Bénéfice d'exploitation	25	32	73
Bénéfice net (perte nette)	(2)	10	32
par action ordinaire	(0,02) \$	0,10 \$	0,32 \$
Marge (BEAA)	7,8 %	8,5 %	13,2 %
Ajusté¹			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	111	91	107
Bénéfice d'exploitation	44	28	44
Bénéfice net (perte nette)	20	10	(1)
par action ordinaire	0,20 \$	0,10 \$	(0,01) \$
Marge (BEAA)	9,5 %	8,1 %	10,4 %

- Dette nette¹ de 2 011 M\$ au 30 septembre 2022 (par rapport à 1 712 M\$ au 30 juin 2022). Le ratio de dette nette sur BEAA ajusté¹ est de 6,2 x en hausse par rapport à 5,4 x au 30 juin 2022.
- Total des investissements en capital, déduction faite des produits de cessions, de 121 M\$ au T3 2022 et de 333 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2022.
- Le 19 octobre 2022, la Société a annoncé qu'elle avait modifié avec succès sa facilité de crédit existante afin de renforcer sa flexibilité financière. L'accord mis à jour a porté l'emprunt à terme autorisé de 160 M\$ US à 260 M\$ US tout en prolongeant l'échéance de deux ans jusqu'en décembre 2027. Simultanément, l'échéance du crédit bancaire rotatif de la Société a été prolongée d'un an jusqu'en juillet 2026.

SOMMAIRE FINANCIER

VENTES PAR SECTEUR

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2022	T2 2022	T3 2021
Produits d'emballage			
Carton-caisse	595	569	507
Produits spécialisés	168	168	144
Ventes intersecteurs	(11)	(10)	(10)
	752	727	641
Papiers tissu	382	342	344
Ventes intersecteurs et activités corporatives	40	50	45
Ventes	1 174	1 119	1 030

BEAA PAR SECTEUR TEL QUE DIVULGUÉ

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2022	T2 2022	T3 2021
Produits d'emballage			
Carton-caisse	99	98	88
Produits spécialisés	25	25	17
Papiers tissu	(10)	(4)	47
Activités corporatives	(22)	(24)	(16)
BEAA tel que divulgué	92	95	136

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.

BEAA AJUSTÉ¹ PAR SECTEUR

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2022	T2 2022	T3 2021
Produits d'emballage			
Carton-caisse	103	99	94
Produits spécialisés	25	25	17
Papiers tissu	4	(8)	12
Activités corporatives	(21)	(25)	(16)
BEAA ajusté¹	111	91	107

Les principales variations² du BEAA ajusté¹ sont présentées ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2022 vs T2 2022	T3 2022 vs T3 2021	2022 vs 2021 (neuf mois)
Prix	41	132	347
Transport et autres coûts	(10)	(78)	(239)
Volume et assortiment, devise et autres	4	4	15
Matières premières et énergie	(15)	(54)	(190)
Variations du BEAA ajusté¹	20	4	(67)

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 bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA), veuillez consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021 » pour plus de détails.

Notre performance du troisième trimestre est conforme aux attentes même si notre secteur des papiers tissu a continué à faire face à une inflation des coûts sans précédent et à une diminution de sa productivité en raison de la pénurie de main-d'œuvre et de certaines inefficacités de production. Sur une base consolidée, l'augmentation des volumes et des prix de vente ainsi que l'amélioration de l'assortiment de produits vendus ont atténué des vents contraires continus sur les coûts séquentiellement et comparativement à l'exercice précédent. Il est important de noter que les initiatives de rentabilité déployées dans notre secteur des papiers tissu ont permis d'absorber les coûts plus élevés de ce secteur au cours du trimestre. Bien que ces initiatives n'aient pas compensé la cadence des vents contraires sur les coûts durant les neuf premiers mois de l'année, nous sommes encouragés par la tendance et nous continuons de prévoir des bénéfices supplémentaires à l'avenir.

/s/ Mario Plourde

MARIO PLOURDE
Président et chef de la direction
Le 9 novembre 2022

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. Après plus de 55 ans d'activité, 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 :

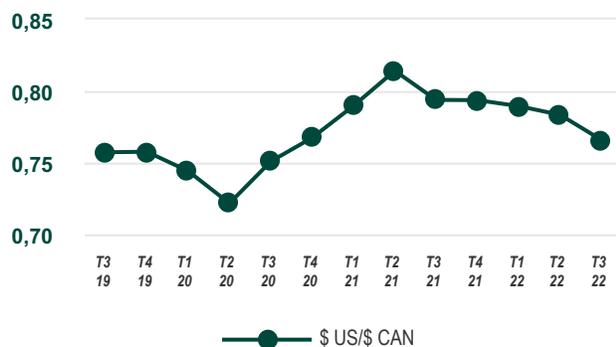
(Secteurs) (non audités)	Nombre d'usines ¹	Ventes ² T3 2022 (en M\$)	Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement (BEAA) ² T3 2022 (en M\$)	BEAA ajusté ^{2,3} T3 2022 (en M\$)	Marge BEAA ajusté ^{2,3} T3 2022 (%)
PRODUITS D'EMBALLAGE					
Carton-caisse	25	595	99	103	17,3 %
Produits spécialisés	20	168	25	25	14,9 %
PAPIERS TISSU	14	382	(10)	4	1,0 %

FACTEURS CLÉS

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

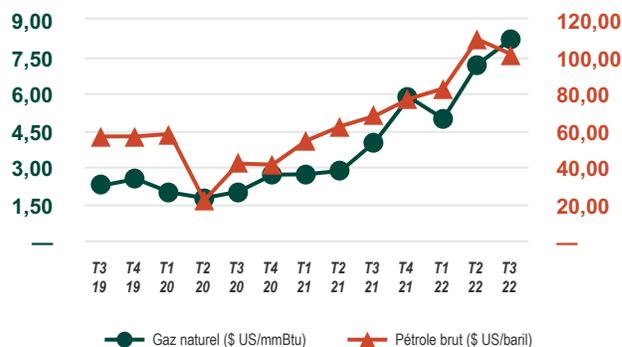
TAUX DE CHANGE

La valeur moyenne du dollar canadien s'est dépréciée de 1 % séquentiellement par rapport au dollar américain au troisième trimestre de 2022. Par rapport à la même période de l'exercice précédent, la valeur moyenne de la devise canadienne s'est dépréciée de 3 % par rapport à la devise américaine.



COÛTS DE L'ÉNERGIE

Durant le troisième trimestre, le prix moyen du gaz naturel a augmenté de 14 % séquentiellement et a augmenté de 104 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. En ce qui concerne le pétrole, le prix moyen a été en baisse de 8 % séquentiellement et en hausse de 49 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.



(non audités)	2020					2021					2022			
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	AAD ⁴
\$ US/\$ CAN - moyenne	0,74 \$	0,72 \$	0,75 \$	0,77 \$	0,75 \$	0,79 \$	0,81 \$	0,79 \$	0,79 \$	0,80 \$	0,79 \$	0,78 \$	0,77 \$	0,78 \$
\$ US/\$ CAN - taux de clôture	0,71 \$	0,74 \$	0,75 \$	0,79 \$	0,79 \$	0,80 \$	0,81 \$	0,79 \$	0,79 \$	0,79 \$	0,80 \$	0,78 \$	0,72 \$	0,72 \$
Gaz naturel Henry Hub - \$ US/mmBtu	1,95 \$	1,72 \$	1,98 \$	2,67 \$	2,08 \$	2,69 \$	2,83 \$	4,01 \$	5,83 \$	3,84 \$	4,95 \$	7,17 \$	8,20 \$	6,77 \$
Pétrole brut (\$ US/baril)	57,78 \$	21,65 \$	41,67 \$	41,07 \$	40,54 \$	54,16 \$	62,01 \$	67,60 \$	76,84 \$	65,15 \$	82,49 \$	109,25 \$	101,05 \$	97,60 \$

Source : Bloomberg

- Incluant les coentreprises significatives. La Société compte également 18 unités de récupération et de recyclage, qui sont incluses au sein des activités corporatives.
- Excluant les entreprises associées et coentreprises non consolidées aux résultats. Veuillez vous référer à la Note 8 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails sur les entreprises associées et les coentreprises.
- Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.
- AAD (année à date)

PRIX DE MARCHÉ HISTORIQUES DES PRINCIPAUX PRODUITS ET DES MATIÈRES PREMIÈRES

	2020				2021				2022			T3 2022 vs T3 2021		T3 2022 vs T2 2022	
	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	Var.	%	Var.	%		
Les indices servent uniquement à indiquer une tendance. Ils peuvent différer de nos prix de vente ou d'achat réels. (non audités)															
Prix de vente (moyenne)															
PRODUITS D'EMBALLAGE															
Carton-caisse (\$ US/tonne courte)															
Papier doublure kraft non blanchi, 42 lb, est des É.-U. (marché libre)	723	772	825	858	875	833	895	935	935	77	9 %	—	— %		
Papier médium semi-chimique, 26 lb, est des É.-U. (marché libre)	623	675	735	775	795	745	818	865	865	90	12 %	—	— %		
Produits spécialisés (\$ US/tonne courte)															
Carton plat recyclé non couché - copeaux flexibles, 20 pt (Série B)	708	740	793	867	980	845	1 027	1 067	1 100	233	27 %	33	3 %		
PAPIERS TISSU (\$ US/tonne courte)															
Bobines mères, fibres recyclées (officiel)	1 120	1 115	1 159	1 170	1 178	1 156	1 213	1 271	1 291	121	10 %	20	2 %		
Bobines mères, fibres vierges (officiel)	1 428	1 453	1 550	1 544	1 511	1 515	1 504	1 597	1 644	100	6 %	47	3 %		
Prix des matières premières (moyenne)															
PAPIER RECYCLÉ															
Amérique du Nord (\$ US/tonne courte)															
Papiers résidentiels triés, n° 56 (SRP - moyenne du Nord-Est)	24	44	59	108	108	80	98	107	98	(10)	(9 %)	(9)	(8 %)		
Boîtes de cartonnage ondulé, n° 11 (OCC - moyenne du Nord-Est)	61	79	102	162	167	127	140	137	109	(53)	(33 %)	(28)	(20 %)		
Papiers de bureau triés, n° 37 (SOP - moyenne du Nord-Est)	109	94	117	153	173	134	205	235	252	99	65 %	17	7 %		
PÂTE VIERGE (\$ US/tonne métrique)															
Pâte kraft de résineux blanchie, nordique, Canada	1 141	1 302	1 598	1 542	1 472	1 478	1 527	1 743	1 800	258	17 %	57	3 %		
Pâte kraft de feuillus blanchie, mixte, Canada / É.-U.	883	1 037	1 297	1 320	1 262	1 229	1 312	1 517	1 620	300	23 %	103	7 %		

Sources : RISI et Cascades

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

- BEAA ajusté : utilisé pour mesurer la performance opérationnelle et la contribution de chaque secteur sur une base comparable.
- Bénéfice d'exploitation ajusté : utilisé pour mesurer la performance opérationnelle 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 disponibles : utilisés pour mesurer la capacité de générer des flux de trésorerie suffisants de la Société 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.
- 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 BEAA ajusté pour calculer le ratio de la dette nette sur le BEAA ajusté.

Ratios non conformes aux IFRS

- Ratio de la dette nette sur le BEAA ajusté : utilisé pour mesurer la performance de la Société à rembourser ses dettes et évaluer le levier financier.
- Ratio pro forma de la dette nette sur le BEAA ajusté : utilisé pour mesurer la performance de la Société sur le crédit et évaluer le levier financier sur une base comparative incluant les acquisitions d'entreprises significatives et excluant les dispositions d'entreprises significatives, le cas échéant.
- Marge BEAA ajusté : utilisée pour mesurer la performance opérationnelle et la contribution de chaque secteur sur une base comparable.
- Bénéfice net ajusté par action ordinaire : utilisé pour mesurer la performance financière de la Société sur une base consolidée et comparable.
- Dette nette / Dette nette + Capitaux propres : utilisée pour évaluer le levier financier de la Société et donc le risque pour les actionnaires.
- Fonds de roulement en pourcentage des ventes : utilisés pour évaluer la performance de la Société dans sa gestion des liquidités d'exploitation.
- Flux de trésorerie ajustés disponibles par action ordinaire : utilisés pour évaluer la flexibilité financière de la Société.

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 rapprochement du bénéfice (perte) d'exploitation au BEAA, au bénéfice (perte) d'exploitation ajusté et au BEAA ajusté est présenté par secteur dans les tableaux ci-dessous :

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2022					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	68	20	(31)	(32)	25
Amortissement	31	5	21	10	67
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	99	25	(10)	(22)	92
Éléments spécifiques :					
Baisse de valeur	2	—	14	—	16
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	2	—	—	1	3
	4	—	14	1	19
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	103	25	4	(21)	111
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	72	20	(17)	(31)	44

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2021					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	58	13	29	(27)	73
Amortissement	30	4	18	11	63
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	88	17	47	(16)	136
Éléments spécifiques :					
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	—	(39)	—	(39)
Frais de restructuration	1	—	4	—	5
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	5	—	—	—	5
	6	—	(35)	—	(29)
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	94	17	12	(16)	107
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	64	13	(6)	(27)	44

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	181	64	(89)	(103)	53
Amortissement	88	14	57	31	190
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	269	78	(32)	(72)	243
Éléments spécifiques :					
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	(6)	(4)	—	(10)
Baisse de valeur	2	—	14	—	16
Frais de restructuration	—	—	1	—	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	11	—	—	(1)	10
	13	(6)	11	(1)	17
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	282	72	(21)	(73)	260
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	194	58	(78)	(104)	70

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2021¹

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	187	42	7	(96)	140
Amortissement	92	11	53	36	192
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	279	53	60	(60)	332
Éléments spécifiques :					
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	—	(39)	—	(39)
Baisse de valeur	—	—	1	—	1
Frais de restructuration	4	—	11	—	15
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	19	—	—	(1)	18
	23	—	(27)	(1)	(5)
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	302	53	33	(61)	327
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	210	42	(20)	(97)	135

Le tableau suivant rapproche le bénéfice net (perte nette), selon les IFRS, avec le bénéfice d'exploitation, le bénéfice d'exploitation ajusté ainsi que le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021 ¹
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	(2)	32	(7)	57
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	5	14	13	22
Résultats générés par les activités abandonnées	—	(25)	—	(30)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	(5)	30	(6)	38
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(5)	(4)	(15)	(11)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	10	3	12	(3)
Frais de financement et charge d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	22	23	56	67
Bénéfice d'exploitation	25	73	53	140
Éléments spécifiques :				
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	(39)	(10)	(39)
Baisse de valeur	16	—	16	1
Frais de restructuration	—	5	1	15
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	3	5	10	18
	19	(29)	17	(5)
Bénéfice d'exploitation ajusté	44	44	70	135
Amortissement	67	63	190	192
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	111	107	260	327

¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

Le tableau suivant rapproche le bénéfice net (perte nette) ainsi que le bénéfice net (perte nette) par action ordinaire, selon les IFRS, 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 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et le nombre d'actions ordinaires) (non audités)								
Selon les IFRS	(2)	32	(7)	57	(0,02) \$	0,32 \$	(0,07) \$	0,56 \$
Éléments spécifiques :								
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	(39)	(10)	(39)	—	(0,31) \$	(0,08) \$	(0,31) \$
Baisse de valeur	16	—	16	1	0,12 \$	—	0,12 \$	0,01 \$
Frais de restructuration	—	5	1	15	—	0,04 \$	0,01 \$	0,11 \$
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	3	5	10	18	0,02 \$	0,03 \$	0,07 \$	0,12 \$
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	10	3	12	(3)	0,08 \$	0,03 \$	0,10 \$	(0,02) \$
Inclus dans les activités abandonnées, déduction faite des impôts afférents	—	(20)	—	(20)	—	(0,12) \$	—	(0,12) \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle ¹	(7)	13	(7)	7	—	—	—	—
	22	(33)	22	(21)	0,22 \$	(0,33) \$	0,22 \$	(0,21) \$
Ajusté	20	(1)	15	36	0,20 \$	(0,01) \$	0,15 \$	0,35 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation					100 822 027	102 129 769	100 744 469	102 229 534

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation des activités poursuivies et le bénéfice d'exploitation ainsi que le bénéfice d'exploitation avant amortissement :

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021 ²
(en millions de dollars canadiens) (non audités)				
Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation des activités poursuivies	(1)	45	(52)	142
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	61	13	212	85
Amortissement	(67)	(63)	(190)	(192)
Impôts payés (reçus) nets	1	(1)	5	(2)
Frais de financement nets payés	38	41	72	85
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	39	10	39
Baisse de valeur et frais de restructuration	(16)	(5)	(17)	(16)
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	(3)	(5)	(10)	(18)
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs, nets des dividendes reçus	12	9	23	17
Bénéfice d'exploitation	25	73	53	140
Amortissement	67	63	190	192
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	92	136	243	332

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.

² Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation des activités poursuivies et les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement) ainsi que les flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies. Il rapproche également les flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies aux flux de trésorerie ajustés disponibles générés (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 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021 ¹
Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation des activités poursuivies	(1)	45	(52)	142
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	61	13	212	85
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	60	58	160	227
Frais de restructuration payés	2	12	9	18
Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies	62	70	169	245
Paiements d'immobilisations corporelles	(122)	(54)	(341)	(191)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	—	(3)	(3)	(14)
Paiements en vertu des obligations locatives	(14)	(12)	(40)	(35)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	1	50	8	51
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(73)	51	(207)	56
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(3)	(3)	(9)	(10)
	(12)	(13)	(36)	(29)
Flux de trésorerie ajustés disponibles générés (utilisés)	(88)	35	(252)	17
Flux de trésorerie ajustés disponibles générés (utilisés) par action ordinaire (en dollars canadiens)	(0,87) \$	0,34 \$	(2,50) \$	0,17 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	100 822 027	102 129 769	100 744 469	102 229 534

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	30 septembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Comptes débiteurs	639	510	659
Stocks	616	494	569
Comptes créditeurs et charges à payer	(694)	(707)	(861)
Fonds de roulement	561	297	367

Le tableau suivant rapproche la dette totale et la dette nette au ratio de dette nette sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté (BEAA ajusté) :

(en millions de dollars canadiens, sauf les ratios) (non audités)	30 septembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Dette à long terme	1 975	1 450	1 949
Partie à court terme de la dette à long terme	77	74	102
Emprunts et avances bancaires	2	1	12
Dette totale	2 054	1 525	2 063
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(43)	(174)	(384)
Dette nette telle que divulguée	2 011	1 351	1 679
BEAA ajusté tel que divulgué selon les douze derniers mois (avant les activités abandonnées pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020)	322	389	675
Ratio dette nette / BEAA ajusté	6,2 x	3,5 x	2,5 x

¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES INCLUS DANS LE BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT ET DANS LE BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)

La Société a enregistré les éléments spécifiques suivants au cours des neuf premiers mois de 2022 et de 2021 :

GAIN SUR ACQUISITIONS, CESSIONS ET AUTRES

2022

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

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

2021

Au troisième trimestre, le secteur des papiers tissu a généré un gain de 39 M\$ sur la vente de bâtiments liés aux usines fermées aux États-Unis et au Canada.

BAISSE DE VALEUR

2022

Au troisième trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré une baisse de valeur de 2 M\$ sur certains actifs dans le cadre des initiatives d'optimisation continue de sa plateforme en Ontario, au Canada.

Au troisième trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré une baisse de valeur de 4 M\$ sur les pièces de rechange et de 10 M\$ sur certaines immobilisations corporelles liées à la fermeture définitive d'une usine aux États-Unis.

2021

Au deuxième trimestre, le secteur des papiers tissu a comptabilisé une baisse de valeur de 1 M\$ sur les pièces de rechange découlant de la fermeture d'usines.

FRAIS DE RESTRUCTURATION

2022

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

2021

Au troisième trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré des frais de fermeture totalisant 1 M\$ découlant de la fermeture d'usines en Ontario, au Canada.

Au troisième trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais additionnels totalisant 4 M\$ liés à la relocalisation d'actifs et aux indemnités de départ.

Au deuxième trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais additionnels totalisant 5 M\$ liés à la relocalisation d'actifs et aux indemnités de départ.

Au premier trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré des indemnités de départ totalisant 3 M\$ dans le cadre du programme d'initiative d'accroissement des marges.

Au premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais additionnels totalisant 2 M\$ liés à la relocalisation d'actifs et aux indemnités de départ.

PERTE SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours des neuf premiers mois de 2022, la Société a enregistré une perte non réalisée de 10 M\$ (une perte non réalisée de 3 M\$ au troisième trimestre), comparativement à une perte non réalisée de 18 M\$ pour la même période de 2021 (une perte non réalisée de 5 M\$ au troisième trimestre), sur des instruments financiers qui ne sont pas désignés aux fins de la comptabilité de couverture. La perte non réalisée au cours des neuf premiers mois de 2022 découle d'un contrat de vapeur intégrant des dérivés liés à notre site de carton-caisse de Niagara Falls.

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

Au cours des neuf premiers mois de 2022, la Société a enregistré une perte de 12 M\$ (une perte de 10 M\$ au troisième trimestre) sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes, comparativement à un gain de 3 M\$ pour la même période de 2021 (une perte de 3 M\$ au troisième trimestre). Ce montant inclut une perte de 12 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2022 (une perte de 10 M\$ au troisième trimestre), comparativement à un gain de 3 M\$ pour la même période de 2021 (une perte de 2 M\$ au troisième trimestre), sur des contrats de change non désignés aux fins de la comptabilité de couverture. Cela inclut également une perte de 1 M\$ au troisième trimestre de 2021 (nul au cours des neuf premiers mois de 2021) sur notre dette à long terme en dollars américains, déduction faite des activités de couverture des investissements nets aux États-Unis et des contrats de change désignés comme instruments de couverture, le cas échéant.

ANALYSE DE LA DIRECTION

REVUE FINANCIÈRE - NEUF PREMIERS MOIS DE 2022

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2022, la Société a enregistré une perte nette de (2) M\$, ou de (0,02) \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 32 M\$, ou 0,32 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2021. Sur une base ajustée¹, la Société a généré un bénéfice net de 20 M\$ au troisième trimestre de 2022, ou 0,20 \$ par action ordinaire, comparativement à une perte nette de (1) M\$, ou (0,01) \$ par action ordinaire, pour la même période de 2021.

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2022, les ventes consolidées se sont élevées à 1 174 M\$, soit une augmentation de 144 M\$, ou de 14 %, comparativement à 1 030 M\$ pour la même période de 2021. Cela reflète en grande partie des prix de vente et l'assortiment de produits vendus plus élevés associés à un taux de change favorable.

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2022, la Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 92 M\$, comparativement à 136 M\$ pour la même période de 2021. Sur une base ajustée¹, le bénéfice d'exploitation avant amortissement s'est établi à 111 M\$ au troisième trimestre de 2022, comparativement à 107 M\$ pour la même période de 2021. Cela reflète en grande partie la pression inflationniste générale sur tous les coûts qui a été contrebalancée par des prix de vente plus élevés qui ont profité à tous les secteurs.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022, la Société a enregistré une perte nette de (7) M\$, ou de (0,07) \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 57 M\$, ou 0,56 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2021. Sur une base ajustée¹, la Société a généré un bénéfice net de 15 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2022, ou 0,15 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 36 M\$, ou 0,35 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2021.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022, les ventes consolidées se sont élevées à 3 331 M\$, soit une augmentation de 403 M\$, ou de 14 %, comparativement à 2 928 M\$ pour la même période de 2021². Cela reflète des prix de vente et l'assortiment de produits vendus plus élevés ainsi que l'effet favorable du taux de change. Cela a été partiellement compensé par la baisse des volumes dans tous les secteurs.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022, la Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 243 M\$, comparativement à 332 M\$ pour la même période de 2021². Sur une base ajustée¹, le bénéfice d'exploitation avant amortissement s'est établi à 260 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2022, comparativement à 327 M\$ pour la même période de 2021². Cela reflète en grande partie la pression inflationniste importante sur tous les coûts ainsi que la baisse des volumes dans tous les secteurs, contrebalancées par des prix de vente plus élevés qui ont profité à tous les secteurs.

REVUE FINANCIÈRE - 2021

En 2021, la Société a enregistré un bénéfice net de 162 M\$, ou de 1,60 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 198 M\$, ou 2,04 \$ par action ordinaire, en 2020. Sur une base ajustée¹, la Société a généré un bénéfice net de 27 M\$ en 2021, ou 0,26 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 187 M\$, ou 1,95 \$ par action ordinaire, en 2020.

Les ventes annuelles se sont élevées à 3 956 M\$ en 2021², soit une baisse de 149 M\$, ou de 4 %, par rapport à 2020². Cela reflète en grande partie la baisse des ventes de 21 % dans les marchés des produits de consommation et de celui du hors foyer dans le secteur des papiers tissu, compensant la hausse des ventes dans nos secteurs des produits d'emballage.

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 302 M\$ en 2021², comparativement à 543 M\$ en 2020². Sur une base ajustée¹, le bénéfice d'exploitation avant amortissement s'est établi à 389 M\$ pour 2021², comparativement à 546 M\$ en 2020². Cela reflète en grande partie une augmentation des prix des matières premières et du transport pour tous les secteurs ainsi que la baisse des volumes dans le secteur des papiers tissu, tandis que les secteurs des produits d'emballage ont bénéficié de prix de vente plus élevés.

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 résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 et de l'année 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

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

(non audités)	2020 ⁶					2021					2022			DDM ⁷	
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1 ⁶	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3		AAD ⁸
OPÉRATIONNELS															
Expéditions totales (en '000 t.c.)¹															
Produits d'emballage															
Carton-caisse	374	360	411	399	1 544	391	385	377	368	1 521	372	379	391	1 142	1 510
Papiers tissu	181	167	145	152	645	123	138	148	145	554	131	133	134	398	543
Total	555	527	556	551	2 189	514	523	525	513	2 075	503	512	525	1 540	2 053
Taux d'intégration²															
Carton-caisse	57 %	57 %	53 %	55 %	56 %	57 %	57 %	58 %	58 %	58 %	57 %	57 %	52 %	56 %	56 %
Papiers tissu	72 %	73 %	76 %	79 %	75 %	79 %	69 %	71 %	76 %	74 %	79 %	82 %	85 %	82 %	81 %
Taux d'utilisation de la capacité de fabrication³															
Carton-caisse	98 %	92 %	98 %	97 %	96 %	97 %	96 %	94 %	89 %	94 %	93 %	96 %	93 %	94 %	93 %
Papiers tissu	88 %	87 %	73 %	86 %	83 %	80 %	78 %	84 %	85 %	82 %	84 %	81 %	88 %	84 %	85 %
Total consolidé	95 %	90 %	90 %	93 %	92 %	92 %	90 %	91 %	88 %	90 %	90 %	92 %	91 %	91 %	90 %
FINANCIERS															
Fonds de roulement															
En millions de \$ CAN, en fin de période ⁴	493	497	467	367	367	376	377	410	297	297	424	493	561	561	
En pourcentage des ventes ^{4,5}	9,6 %	9,4 %	9,2 %	8,8 %	8,8 %	8,4 %	8,4 %	8,5 %	8,6 %	8,6 %	9,3 %	9,6 %	10,2 %	10,2 %	

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 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 (non ajusté pour le reclassement rétrospectif des activités abandonnées).

6 Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 et de l'année 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

7 DDM (douze derniers mois)

8 AAD (année à date)

INFORMATION FINANCIÈRE HISTORIQUE

(en millions de dollars canadiens, sauf lorsque mentionné autrement) (non audités)	2020 ²					2021					2022				DDM ³
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1 ²	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	AAD ⁴	
Ventes															
Produits d'emballage															
Carton-caisse	458	454	506	500	1 918	503	497	507	502	2 009	534	569	595	1 698	2 200
Produits spécialisés	113	120	117	123	473	122	131	144	151	548	157	168	168	493	644
Ventes intersecteurs	(3)	(5)	(4)	(6)	(18)	(7)	(7)	(10)	(8)	(32)	(8)	(10)	(11)	(29)	(37)
	568	569	619	617	2 373	618	621	641	645	2 525	683	727	752	2 162	2 807
Papiers tissu	446	424	364	381	1 615	292	297	344	339	1 272	314	342	382	1 038	1 377
Ventes intersecteurs et activités corporatives	27	27	31	32	117	32	38	45	44	159	41	50	40	131	175
Total	1 041	1 020	1 014	1 030	4 105	942	956	1 030	1 028	3 956	1 038	1 119	1 174	3 331	4 359
Bénéfice (perte) d'exploitation															
Produits d'emballage															
Carton-caisse	74	54	71	122	321	65	64	58	43	230	44	69	68	181	224
Produits spécialisés	8	11	11	12	42	15	14	13	17	59	24	20	20	64	81
	82	65	82	134	363	80	78	71	60	289	68	89	88	245	305
Papiers tissu	28	31	3	10	72	—	(22)	29	(115)	(108)	(35)	(23)	(31)	(89)	(204)
Activités corporatives	(40)	(32)	(31)	(40)	(143)	(36)	(33)	(27)	(35)	(131)	(37)	(34)	(32)	(103)	(138)
Total	70	64	54	104	292	44	23	73	(90)	50	(4)	32	25	53	(37)
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement (BEAA)	130	127	123	163	543	109	87	136	(30)	302	56	95	92	243	213
Marge (BEAA / ventes) (%)²	12,5 %	12,5 %	12,1 %	15,8 %	13,2 %	11,6 %	9,1 %	13,2 %	(2,9) %	7,6 %	5,4 %	8,5 %	7,8 %	7,3 %	4,9 %
BEAA ajusté¹															
Produits d'emballage															
Carton-caisse	99	94	100	110	403	108	100	94	70	372	80	99	103	282	352
Produits spécialisés	12	17	16	15	60	18	18	17	21	74	22	25	25	72	93
	111	111	116	125	463	126	118	111	91	446	102	124	128	354	445
Papiers tissu	45	54	36	40	175	20	1	12	(6)	27	(17)	(8)	4	(21)	(27)
Activités corporatives	(25)	(22)	(19)	(26)	(92)	(24)	(21)	(16)	(23)	(84)	(27)	(25)	(21)	(73)	(96)
Total	131	143	133	139	546	122	98	107	62	389	58	91	111	260	322
Marge (BEAA ajusté / ventes) (%)^{1,2}	12,6 %	14,0 %	13,1 %	13,5 %	13,3 %	13,0 %	10,3 %	10,4 %	6,0 %	9,8 %	5,6 %	8,1 %	9,5 %	7,8 %	7,4 %
Bénéfice net (perte nette)	22	54	49	73	198	22	3	32	105	162	(15)	10	(2)	(7)	98
Ajusté ¹	39	58	48	42	187	29	8	(1)	(9)	27	(15)	10	20	15	6
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies par action ordinaire de base (en dollars canadiens) ²	0,15 \$	0,43 \$	0,43 \$	0,73 \$	1,74 \$	0,17 \$	0,04 \$	0,18 \$	(0,98) \$	(0,59) \$	(0,15) \$	0,10 \$	(0,02) \$	(0,07) \$	(1,05) \$
Bénéfice net (perte nette) des activités abandonnées par action ordinaire de base (en dollars canadiens) ²	0,09 \$	0,14 \$	0,08 \$	(0,01) \$	0,30 \$	0,05 \$	(0,02) \$	0,14 \$	2,02 \$	2,19 \$	—	—	—	—	2,02 \$
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars canadiens)															
De base	0,24 \$	0,57 \$	0,51 \$	0,72 \$	2,04 \$	0,22 \$	0,02 \$	0,32 \$	1,04 \$	1,60 \$	(0,15) \$	0,10 \$	(0,02) \$	(0,07) \$	0,97 \$
Dilué	0,23 \$	0,57 \$	0,50 \$	0,72 \$	2,02 \$	0,22 \$	0,02 \$	0,32 \$	1,03 \$	1,59 \$	(0,15) \$	0,10 \$	(0,02) \$	(0,07) \$	0,96 \$
De base, ajusté ¹	0,42 \$	0,61 \$	0,50 \$	0,42 \$	1,95 \$	0,29 \$	0,07 \$	(0,01) \$	(0,09) \$	0,26 \$	(0,15) \$	0,10 \$	0,20 \$	0,15 \$	0,06 \$
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)²	124	125	78	131	458	82	87	58	20	247	19	81	60	160	180
Dettes nettes¹	2 212	2 077	1 982	1 679	1 679	1 654	1 707	1 760	1 351	1 351	1 549	1 712	2 011	2 011	

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 résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 et de l'année 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

3 DDM (douze derniers mois)

4 AAD (année à date)

FAITS SAILLANTS

PLAN STRATÉGIQUE 2022-2024

Dans le cadre de la révision annuelle de sa stratégie d'entreprise, 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 budgets, 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 leur plan stratégique pour les années 2022 à 2024. Voici une mise à jour du plan stratégique :

PLAN DE RENTABILITÉ DU SECTEUR DES PAPIERS TISSU

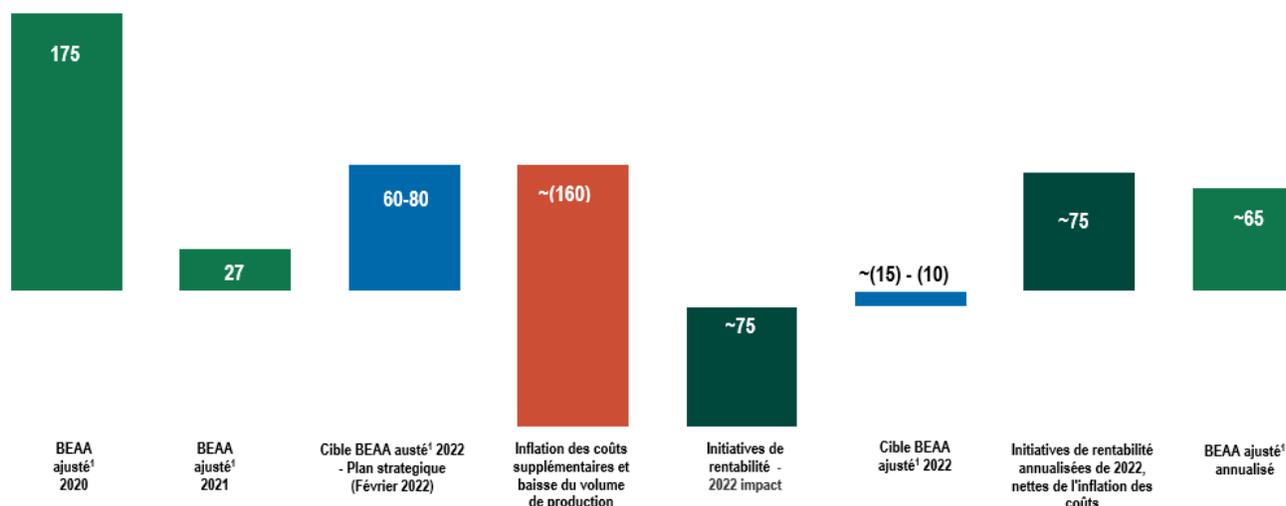
Le plan est suivi de près par la direction et progresse avec des initiatives axées sur l'efficacité de la production, la gestion des revenus nets et les économies de coûts. Nous croyons que ces avantages atténueront les vents contraires importants et sans précédent sur les coûts auxquels le secteur est confronté, tout en consolidant les bases de la Société pour son succès futur. Ces initiatives de rentabilité ont déjà commencé à générer des résultats positifs qui se poursuivront au quatrième trimestre de 2022 et tout au long de 2023. L'escalade persistante des vents contraires sur les coûts combinée à des volumes de vente inférieurs aux prévisions résultant principalement d'une productivité plus faible et à des retards à court terme dans la mise en œuvre des augmentations de prix annoncées par l'industrie, a entraîné une révision à la baisse, au deuxième trimestre, de l'objectif annuel du BEAA de 2022 pour ce secteur d'une fourchette précédemment divulguée de 60 M\$ à 80 M\$ à 25 M\$ à 40 M\$. Comme ces conditions ont continué de persister au troisième trimestre, combinées à la fermeture inattendue d'une machine à papier de St. Helens, en Oregon, en septembre, nous prévoyons générer de 8 M\$ à 12 M\$ de BEAA ajusté¹ au quatrième trimestre de 2022 et, en tant que tel, n'atteindra pas son objectif de BEAA ajusté¹ de 25 M\$ à 40 M\$ pour l'exercice. La production de la machine à papier de St. Helens devrait reprendre d'ici la mi-décembre, et les coûts associés à l'arrêt de la production s'élèveront approximativement à 6 M\$.

Plus important encore, malgré ces conditions difficiles, notre secteur des papiers tissu reste sur la bonne voie pour atteindre son objectif à long terme de BEAA de 2024 de 150 M\$ divulgué dans notre mise à jour stratégique du 24 février 2022.

Le 24 février 2022, les objectifs suivants ont été divulgués pour notre secteur des papiers tissu :

(en millions de dollars canadiens, sauf lorsque mentionné autrement) (non audités)	2022 Cible	2024 Cible
Volume (en millions de caisses)	65 - 70	75 - 80
Ventes	~\$1,5 G	~\$1,7 G
BEAA ajusté ¹	~60 M\$ - 80 M\$	~150 M\$

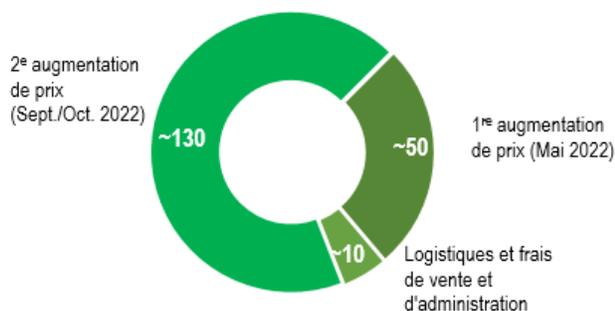
(en millions de dollars canadiens)



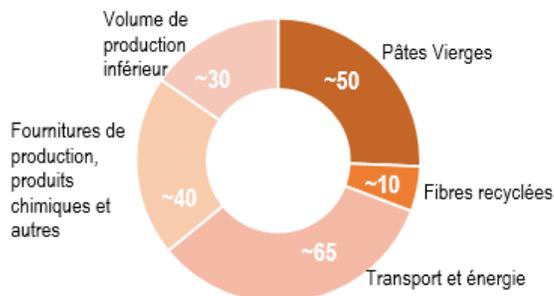
¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

Depuis le 24 février 2022, le secteur des papiers tissu a mis en œuvre plusieurs initiatives de rentabilité tout en faisant face à des vents contraires sans précédent sur les coûts qui sont décrits ci-dessous par grandes catégories :

Initiatives de rentabilité annualisées depuis février 2022
(~190 M\$ - 75 M\$ en 2022)



Inflation des coûts annualisés depuis février 2022
(~195 M\$ - 160 M\$ en 2022)



Les impacts annualisés des vents contraires sur les coûts supplémentaires à la fin septembre 2022 reflètent les éléments suivants :

- Matières premières – l'indice des prix de la pâte vierge (NBHK) a augmenté d'environ 30 %, ou 375 \$ US/tonne, depuis décembre 2021;
- Matières premières – l'indice des fibres recyclées de qualité blanche a augmenté d'environ 43 %, ou 80 \$ US/tonne, depuis décembre 2021;
- Énergie – le gaz naturel a augmenté d'environ 70 %, ou 3,90 \$ US/mmBtu, depuis décembre 2021;
- Coût de transport plus élevé, y compris la surcharge de carburant, les produits chimiques et les fournitures de production;
- L'objectif de volume de ventes de 65 à 70 millions de caisses pour 2022 a été révisé à la baisse à environ 59 millions de caisses en 2022 : impact négatif sur la contribution annualisée d'approximativement 30 M\$.

Les avantages annualisés attendus des initiatives de rentabilité en cours sont résumés comme suit :

- Augmentations de prix (tissu : détail/hors foyer) – mai 2022 : ~50 M\$;
- Augmentations de prix annoncées pour juillet 2022 (tissu : détail/hors foyer) désormais attendues en septembre/octobre 2022 : ~130 M\$;
- Économies des coûts de logistique et des frais de vente et d'administration : ~10 M\$.

PROJET BEAR ISLAND

Le projet d'investissement stratégique de Bear Island, qui consiste à convertir des équipements à la fabrication de carton-caisse recyclé, progresse comme prévu malgré le contexte actuel d'importante inflation des coûts et de retards dans l'achèvement de certaines étapes de construction en raison de la disponibilité de la main-d'œuvre et des matériaux. L'investissement total initial de 475 M\$ (380 M\$ US) a été révisé à la hausse au deuxième trimestre de 2022 pour atteindre une fourchette de 595 M\$ à 615 M\$ (470 M\$ US à 485 M\$ US) en raison d'une importante pression inflationniste sur les coûts de construction et des contraintes de la chaîne d'approvisionnement entraînant des retards dans la livraison des matériaux.

La date de démarrage annoncée de l'installation était prévue pour le 14 décembre 2022. Cependant, ces facteurs ont continué de persister au troisième trimestre et, par conséquent, le démarrage du projet est désormais reporté au premier trimestre de 2023. La Société travaille en étroite collaboration avec les entrepreneurs pour atténuer d'autres retards potentiels causés par ces éléments.

Depuis 2018, nous avons investi 405 M\$ (83 M\$ au troisième trimestre pour un total de 228 M\$ en 2022). Le projet a entraîné des coûts opérationnels de 8 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2022 (4 M\$ au troisième trimestre de 2022, 10 M\$ au cours des douze derniers mois et 4 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2021).

Les investissements en capital importants pour ce projet, combinés à nos résultats financiers consolidés plus faibles au cours des neuf premiers mois, ont entraîné une augmentation notable de notre ratio dette nette sur BEAA ajusté¹. Ce ratio devrait s'inverser avec l'amélioration des performances commerciales dans les mois à venir et les flux de trésorerie positifs du projet Bear Island à la suite du démarrage de l'installation.

¹ 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 2022 et de 2021.

CARTON PLAT EUROPE

- Le 26 octobre 2021, la Société a conclu la transaction de vente de son secteur carton plat Europe. Les activités sont présentées comme activités abandonnées depuis le deuxième trimestre de 2021 avec le retraitement du premier trimestre de 2021 ainsi que de l'année 2020.

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.

2021

- Le 9 novembre 2021, la Société a effectué le remboursement partiel de ses billets subordonnés non garantis. La transaction a été conclue le 10 novembre 2021, et la Société a racheté 144 M\$ US (180 M\$) et 155 M\$ US (192 M\$) de ses billets subordonnés non garantis échéant en 2026 et en 2028, respectivement, et a payé une prime de rachat par anticipation de 18 M\$ US (22 M\$).
- Le 5 août 2021, la Société a annoncé la hausse de son dividende trimestriel, passant de 0,08 \$ à 0,12 \$ par action ordinaire.

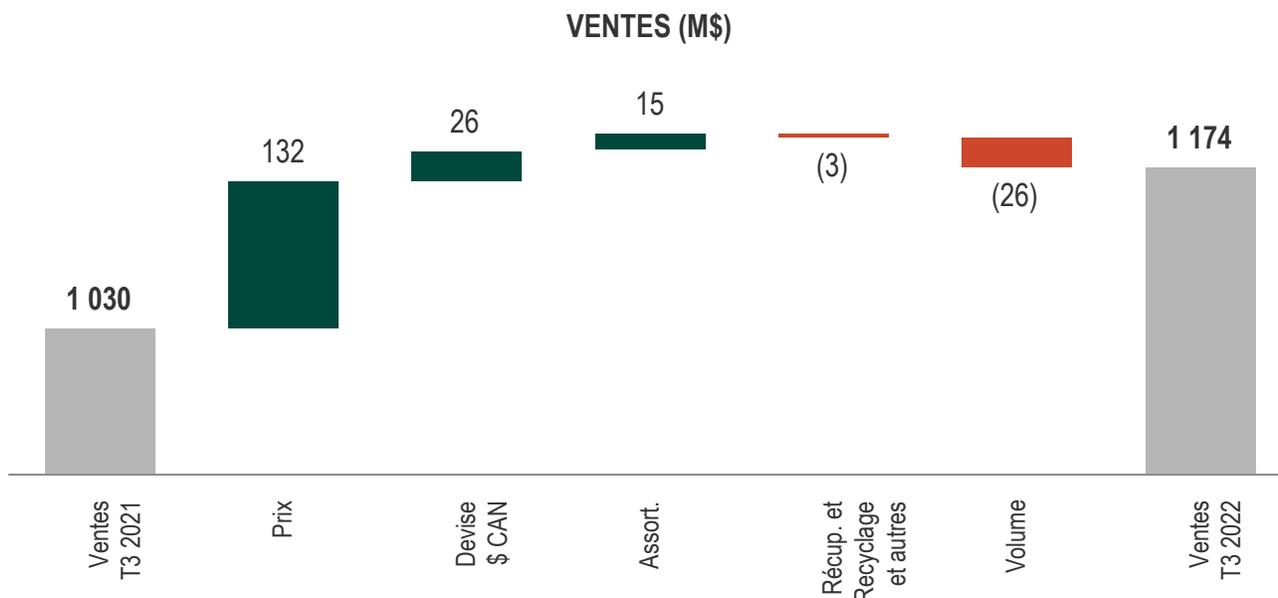
RÉSULTATS FINANCIERS POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE 2022 ET 2021

VENTES

Les ventes de 1 174 M\$ ont augmenté de 144 M\$, ou de 14 %, au troisième trimestre de 2022 comparativement à 1 030 M\$ pour la même période de 2021. Des prix de vente plus élevés ainsi qu'un meilleur assortiment de produits vendus et un taux de change favorable ont généré une incidence positive sur les ventes. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la baisse des volumes dans les secteurs des papiers tissu et des produits spécialisés.

Les principales variations des ventes du troisième trimestre de 2022, comparativement à la même période de 2021, sont présentées ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens)



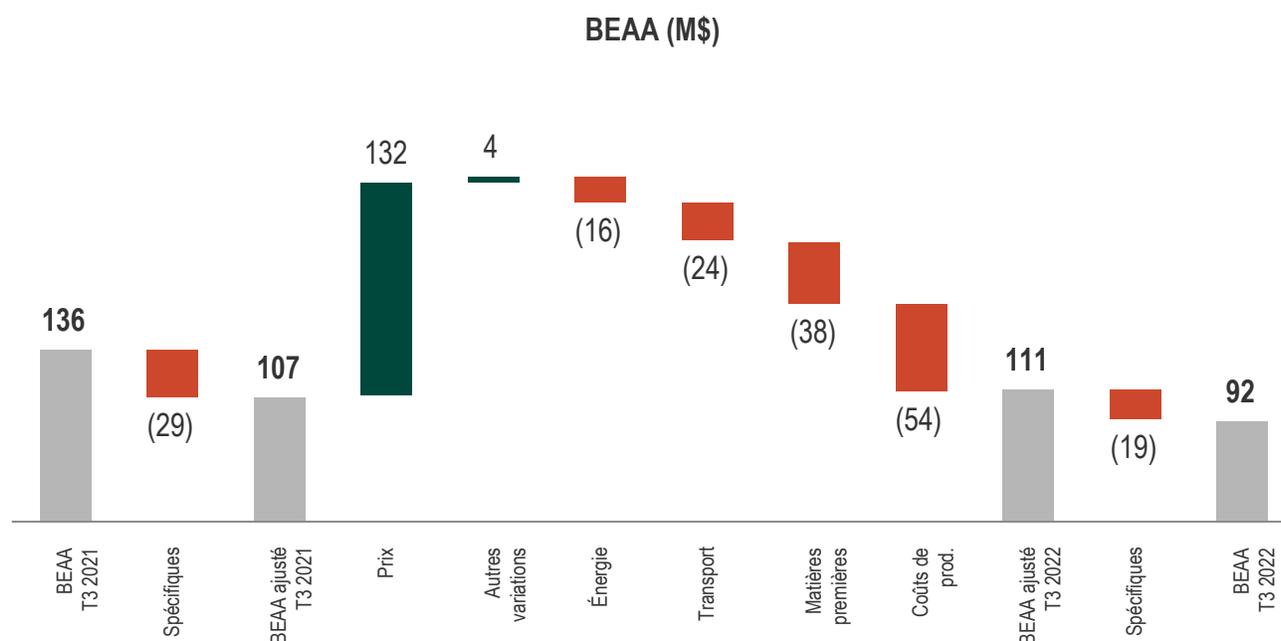
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT (BEAA)

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 92 M\$ au troisième trimestre de 2022, soit une diminution de 44 M\$, ou de 32 %, comparativement à 136 M\$ au troisième trimestre de 2021. Les éléments spécifiques¹ enregistrés au troisième trimestre de 2022 ont diminué le BEAA de 19 M\$, comparativement à une hausse de 29 M\$ enregistrée au cours de la même période de 2021. En excluant les éléments spécifiques, l'augmentation de 4 M\$ du BEAA ajusté¹ s'explique par des prix de vente plus élevés, qui ont été plus que compensés par une pression inflationniste importante sur tous les coûts, notamment ; l'énergie, le transport et la logistique, les matières premières, la main-d'œuvre, les produits chimiques et les fournitures de production.

Le BEAA ajusté¹ s'élève à 111 M\$ au troisième trimestre de 2022, par rapport à 107 M\$ pour la même période de 2021, une augmentation de 4 M\$.

Les principales variations du BEAA du troisième trimestre de 2022, comparativement à la même période de 2021, sont illustrées ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens)



BEAA ajusté	Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.
Matières premières (BEAA)	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 (BEAA)	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 des résultats 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 « Table de sensibilité » du rapport annuel de 2021 pour plus de détails).
Autres coûts de production (BEAA)	Les autres coûts de production incluent l'incidence des coûts fixes et variables basés sur les coûts de production par unité expédiée à l'externe, qui sont influencés par les arrêts de production et l'efficacité.
Récupération et recyclage (ventes et BEAA)	Suivant l'intégration de ce sous-secteur avec les autres secteurs de la Société, les variations des résultats sont présentées en excluant l'impact de celui-ci. Les variations des résultats de ce sous-secteur sont présentées de façon globale et séparées dans les graphiques.

L'analyse des variations des ventes et du BEAA par secteur est présentée dans chaque revue de secteur d'activité (veuillez consulter la section « Revue des secteurs » pour plus de détails).

La Société a encouru certains éléments spécifiques aux troisième trimestres de 2022 et de 2021 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats¹.

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

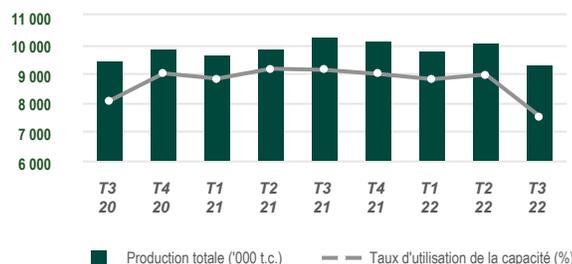
REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON-CAISSE

Notre industrie

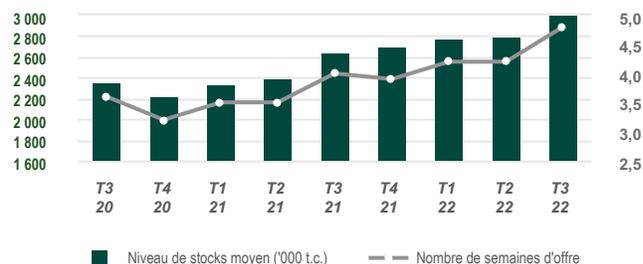
Production de l'industrie américaine du carton-caisse et taux d'utilisation de la capacité¹

La production totale de l'industrie américaine du carton-caisse s'est chiffrée à 9,4 millions de tonnes courtes au troisième trimestre de 2022, en baisse de 7 % séquentiellement et en baisse de 9 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. L'industrie a enregistré un taux d'utilisation de la capacité de 88 % pendant le trimestre.



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

Pour le troisième trimestre de 2022, le niveau moyen des stocks a augmenté de 8 % séquentiellement et de 14 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. À la fin du mois de septembre 2022, le niveau des stocks se chiffrait à environ 3,0 millions de tonnes courtes, représentant 4,8 semaines d'offre.

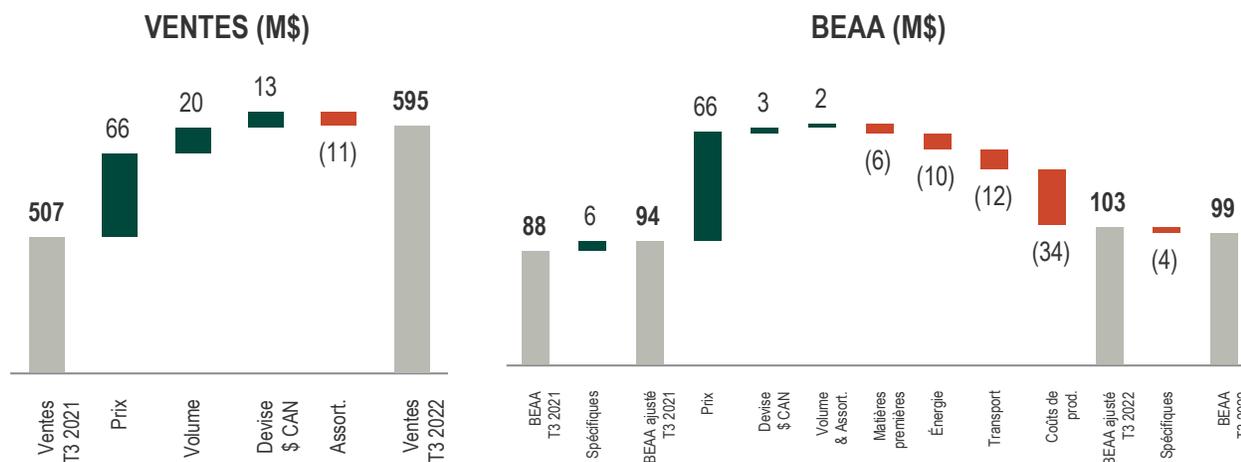


¹ Source: RISI

² Source: Fibre Box Association

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du secteur de l'emballage carton-caisse au troisième trimestre de 2022, par rapport à la même période de 2021, sont présentées ci-dessous : (en millions de dollars canadiens)



La Société a encouru certains éléments spécifiques aux troisièmes trimestres de 2022 et de 2021 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats².

¹ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA), veuillez consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021 » 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.

T3 2021	T3 2022	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
377	391	4 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
1 346	1 520	13 %
Ventes (M\$)		
507	595	17 %
BEAA (M\$) (tel que divulgué)		
88	99	13 %
% des ventes		
17 %	17 %	
(ajusté)¹		
94	103	10 %
% des ventes		
19 %	17 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
58	68	17 %
(ajusté)¹		
64	72	13 %

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. Incluant 3,4 milliards de pieds carrés pour le troisième trimestre de 2022 par rapport à 3,5 milliards de pieds carrés pour la même période de 2021, soit une diminution de 2 %.

³ Incluant les ventes aux autres partenaires de Greenpac.

Les expéditions ont augmenté de 14 000 t.c., ou de 4 %, au troisième trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021.

Ceci reflète une hausse de 16 000 t.c., ou de 9 %, des expéditions externes de rouleaux de papier par rapport à la même période de 2021, lorsque les contraintes de disponibilité des transports limitaient notre capacité d'expédition. Le taux d'utilisation de la capacité de fabrication a diminué de 1 %, se chiffrant à 93 %, et le taux d'intégration a diminué de 6 %, se chiffrant à 52 %, par rapport à la même période de 2021. En incluant les ventes aux autres partenaires³, le taux d'intégration a également diminué de 5 %, se chiffrant à 69 %, par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Les expéditions de produits convertis ont diminué de 2 000 t.c., ou de 1 %, par rapport à la même période de 2021. Cela reflète une diminution de 5 % des expéditions canadiennes de produits convertis, qui ont sous-performé par rapport à la baisse de 3 % du marché. Nos expéditions américaines de produits convertis ont augmenté de 9 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, bien au-dessus de la baisse de 5 % du marché.

Le prix de vente moyen a augmenté de 13 % au troisième trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. Ceci reflète des augmentations de 18 % pour les rouleaux de papier et de 14 % pour les produits convertis, impactées par un assortiment de produits vendus défavorable.

Les ventes ont augmenté de 88 M\$ au troisième trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. Cette hausse reflète des bénéfices de 66 M\$ découlant des prix de vente plus élevés, de 20 M\$ en raison de la hausse des volumes et de 13 M\$ liés à la dépréciation du dollar canadien. Ces bénéfices ont été partiellement contrebalancés par un impact négatif de 11 M\$ lié à un assortiment défavorable de produits vendus, incluant davantage de rouleaux de papier.

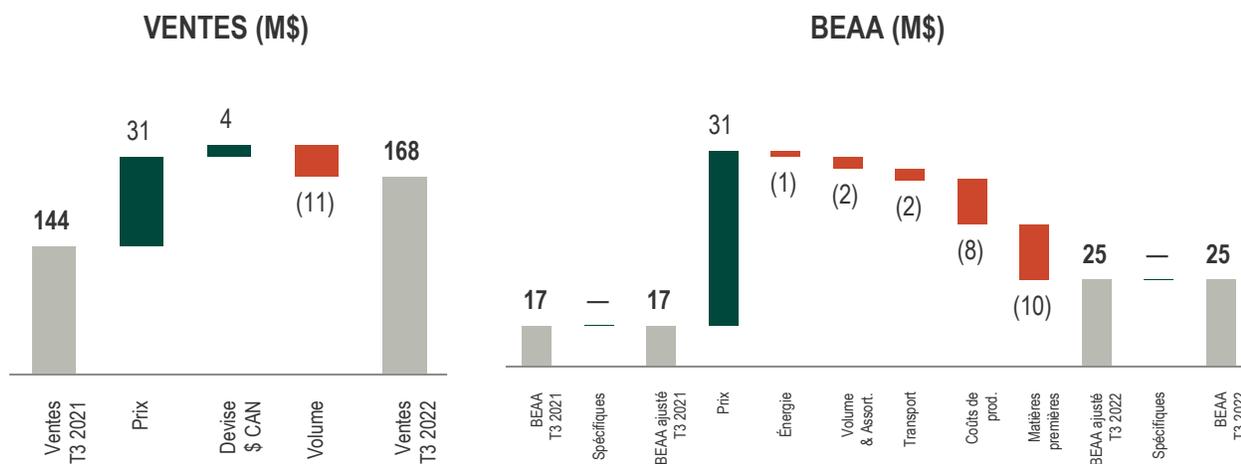
Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a augmenté de 11 M\$, ou de 13 %, au troisième trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. En excluant les éléments spécifiques¹ des deux périodes, la hausse de 9 M\$, ou de 10 %, du BEAA ajusté¹ reflète un impact positif de 66 M\$ provenant de la hausse des prix de vente et un impact positif net combiné de 2 M\$ découlant d'une hausse des volumes partiellement compensés par un assortiment défavorable de produits vendus. La dépréciation du dollar canadien a favorablement impacté les résultats de 3 M\$ par rapport à la même période de l'exercice précédent. La pression inflationniste persistante sur les coûts de transport, d'énergie et d'opération, combinée à l'impact de temps d'arrêt de production à notre site de Niagara Falls, NY, a soustrait 56 M\$ au BEAA. Ce montant comprend également des coûts opérationnels de 4 M\$ liés au projet de Bear Island au troisième trimestre de 2022, en augmentation comparativement à 2 M\$ pour la même période de 2021. De plus, la hausse des coûts des matières premières a eu un impact négatif de 6 M\$ sur les résultats.

Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ aux troisième trimestres de 2022 et de 2021 qui ont influé sur le BEAA.

PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du secteur des produits spécialisés au troisième trimestre de 2022, par rapport à la même période de 2021, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



La Société a encouru certains éléments spécifiques aux troisièmes trimestres de 2022 et de 2021 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats².

¹ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA), veuillez consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021 » 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.

T3 2021	T3 2022	Variation en %
Ventes (M\$)		
144	168	17 %
BEAA (M\$) (tel que divulgué)		
17	25	47 %
% des ventes 12 %	15 %	
(ajusté)¹		
17	25	47 %
% des ventes 12 %	15 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
13	20	54 %
(ajusté)¹		
13	20	54 %

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

Les ventes ont augmenté de 24 M\$, ou de 17 %, au troisième trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. Tous nos marchés d'affaires ont bénéficié des prix de vente moyens plus élevés, ce qui a ajouté 31 M\$ aux ventes. De plus, la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a amélioré les niveaux des ventes de 4 M\$. Ces bénéfices ont été partiellement contrebalancés par une baisse des volumes dans le sous-secteur de l'emballage alimentaire, principalement en raison de contraintes de main-d'œuvre, et par un effet de volume lié à la grippe aviaire dans le sous-secteur des œufs, qui ont réduit les ventes de 11 M\$.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a augmenté de 8 M\$, ou de 47 %, au troisième trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. Cette remarquable performance est le résultat des marges supérieures réalisées (prix de vente moins les coûts des matières premières) qui ont eu un impact positif sur nos résultats d'un montant de 21 M\$. Celles-ci ont été partiellement contrebalancées par des coûts plus élevés de 11 M\$ de transport, de fournitures de production, d'énergie et de main-d'œuvre en grande partie attribuables à la pression inflationniste générale. De plus, la baisse du volume a entraîné une baisse des résultats de 2 M\$.

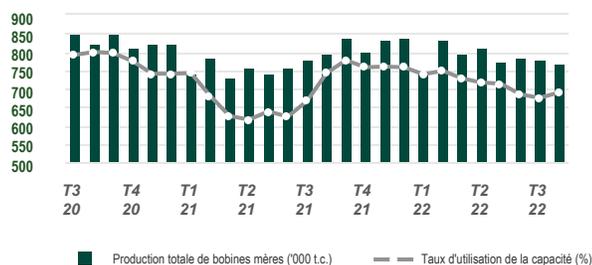
Le secteur n'a pas composé avec des éléments spécifiques¹ aux troisième trimestres de 2022 et de 2021 qui ont influé sur le BEAA.

PAPIERS TISSU

Notre industrie

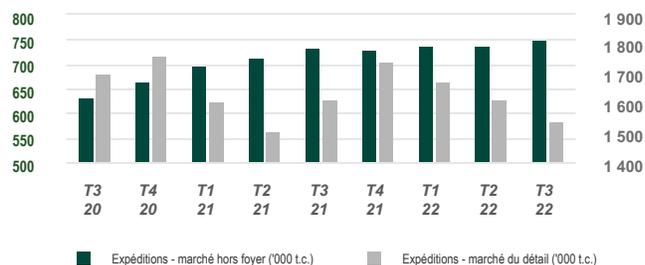
Production de l'industrie américaine des papiers tissu (bobines mères) et taux d'utilisation de la capacité¹

Durant le troisième trimestre de 2022, la production de bobines mères s'est chiffrée à 2,3 millions de tonnes courtes, en baisse de 2 % séquentiellement et stable par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le taux d'utilisation de la capacité s'est établi à 91 % durant le trimestre, en baisse de 2 % par rapport au trimestre précédent et stable par rapport au troisième trimestre de 2021.



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

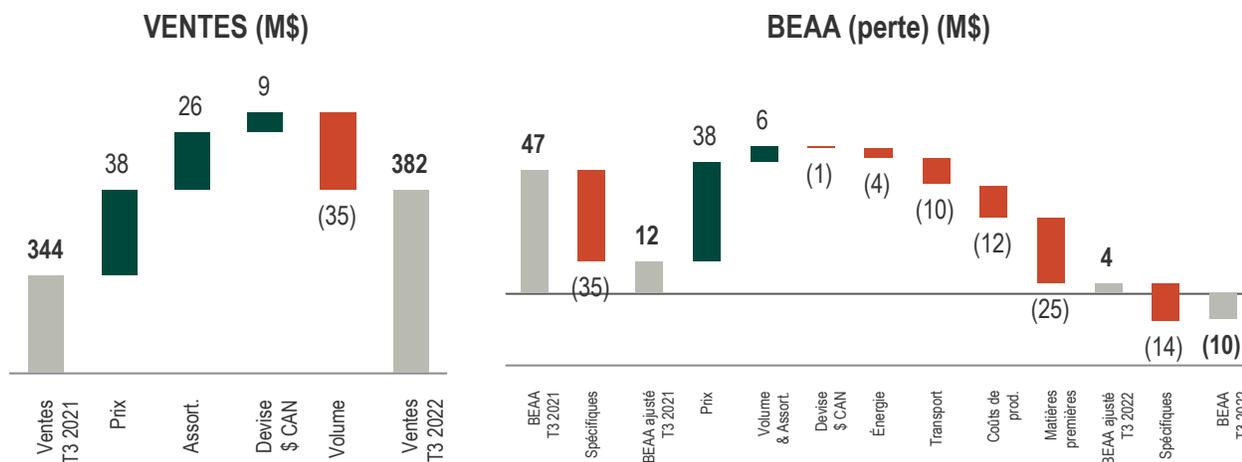
Au troisième trimestre de 2022, les expéditions du marché hors foyer ont augmenté de 2 % séquentiellement et ont augmenté de 2 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les expéditions du marché du détail ont diminué de 5 % par rapport au trimestre précédent et ont diminué de 5 % par rapport au trimestre correspondant de 2021.



1 Source : RISI

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement du secteur des papiers tissu au troisième trimestre de 2022, par rapport à la même période de 2021, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



La Société a encouru certains éléments spécifiques aux troisièmes trimestres de 2022 et de 2021 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats².

1 Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA), veuillez consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021 » 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.

T3 2021	T3 2022	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.) 148	134	-9 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité) 2 310	2 861	24 %
Ventes (M\$) 344	382	11 %
BEAA (perte) (M\$) (tel que divulgué) 47	(10)	-121 %
% des ventes 14 %	(3 %)	
(ajusté) ¹ 12	4	-67 %
% des ventes 3 %	1 %	
Bénéfice (perte) d'exploitation (M\$) (tel que divulgué) 29	(31)	-207 %
(ajusté) ¹ (6)	(17)	-183 %

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 14 000 t.c., ou de 9 %, au troisième trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021.

Les expéditions externes des produits transformés ont augmenté de 5 000 t.c., ou de 5 %, par rapport à l'exercice précédent. En termes de caisses, les expéditions ont augmenté de 0,9 million de caisses, soit 6 %, à 15,5 millions de caisses au troisième trimestre de 2022. Cela s'explique principalement par une demande plus élevée sur le marché hors foyer (+3 %) et les produits de consommation (+5 %) à la suite d'une demande moins élevée en 2021 liée à la COVID-19. Les expéditions externes de bobines mères ont diminué de 19 000 t.c., ou de 50 %, au troisième trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021, notre taux d'intégration ayant augmenté à 85 % contre 71 %.

L'augmentation de 24 % du prix de vente moyen s'explique surtout par les initiatives de hausses de prix, autant au niveau des produits hors foyer que des produits au détail, la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et un assortiment favorable de produits vendus en raison d'une proportion moins élevée de bobines mères.

Les ventes ont augmenté de 38 M\$, ou de 11 %, au troisième trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. Cela reflète un impact positif de 38 M\$ lié aux hausses de prix de vente, de 26 M\$ lié à une proportion moins élevée de bobines mères dans l'assortiment de produits vendus, ainsi qu'un impact positif de 9 M\$ lié à la dépréciation du dollar canadien. Ceux-ci ont été partiellement compensés par une baisse nette des volumes, ayant eu un impact négatif de 35 M\$.

Le bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement (BEAA) a diminué de 57 M\$ au troisième trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. En excluant les éléments spécifiques¹ des deux périodes, le BEAA ajusté¹ a diminué de 8 M\$, reflétant des prix de vente plus élevés et un assortiment de produits vendus favorable qui ont été contrebalancés par un impact de 51 M\$ lié à des coûts des matières premières, de transport, d'énergie et de production plus élevés, résultant majoritairement de la pression inflationniste. Les hausses de prix de vente n'ont pas suffi à contrebalancer entièrement ces augmentations de coûts par rapport à la même période de l'exercice précédent, mais continueront de contribuer positivement à la performance de ce segment.

Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ aux troisième trimestres de 2022 et de 2021 qui ont influé sur le BEAA.

ACTIVITÉS CORPORATIVES

Le secteur des activités corporatives a engendré certains éléments spécifiques¹ au cours des neuf premiers mois de 2022 et de 2021 qui ont affecté le BEAA. Les activités corporatives ont généré une perte du BEAA ajusté¹ de 73 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2022 (une perte de 21 M\$ au troisième trimestre) par rapport à une perte de 61 M\$ pour la même période de 2021 (une perte de 16 M\$ au troisième trimestre). Le BEAA de nos activités de récupération et de recyclage a été en baisse de 7 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2022 d'une année à l'autre (en baisse de 5 M\$ au troisième trimestre). Les activités corporatives ont également engagé des coûts supplémentaires pour soutenir les initiatives d'amélioration de la rentabilité dans le secteur des papiers tissu.

Au cours des neuf premiers mois de 2022, les activités corporatives ont enregistré un gain non réalisé sur instruments financiers dérivés de 1 M\$ (une perte non réalisée de 1 M\$ au troisième trimestre) par rapport à un gain non réalisé de 1 M\$ pour la même période de 2021 (nul au troisième trimestre).

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 3 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2022 (1 M\$ au troisième trimestre), par rapport à 5 M\$ pour la même période de 2021 (1 M\$ au troisième trimestre). Pour plus de détails sur la rémunération à base d'actions, veuillez consulter la Note 21 des états financiers consolidés audités de 2021.

ANALYSE DES AUTRES ÉLÉMENTS

AMORTISSEMENT

La charge d'amortissement a diminué de 2 M\$, se chiffrant à 190 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2022 (67 M\$ au troisième trimestre), par rapport à 192 M\$ pour la même période de 2021² (63 M\$ au troisième trimestre). La variation d'une année à l'autre s'explique principalement par le cycle de vie normale des actifs, ce qui entraîne des actifs entièrement amortis non encore remplacés entraînant une baisse de la charge d'amortissement totale, partiellement compensée par la dépréciation du dollar canadien de 2 M\$. L'augmentation d'un trimestre à l'autre est attribuable à la révision de la durée de vie utile de certains actifs et à la dépréciation du dollar canadien qui a contribué à l'augmentation de 5 M\$ de la charge d'amortissement.

FRAIS DE FINANCEMENT ET CHARGE D'INTÉRÊTS SUR AVANTAGES DU PERSONNEL ET AUTRES PASSIFS

Les frais de financement et la charge d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs se sont élevés à 56 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2022 (22 M\$ au troisième trimestre), par rapport à 67 M\$ pour la même période de 2021² (23 M\$ au troisième trimestre), soit une diminution de 11 M\$. L'écart s'explique principalement par la hausse des intérêts capitalisés sur les grands projets d'investissement et par la baisse de la dette nominale au début de l'année partiellement compensées par un taux d'intérêt plus élevé. La légère baisse d'un trimestre à l'autre s'explique par une augmentation du taux d'intérêt et de l'endettement plus élevé, plus que compensés par des intérêts capitalisés en hausse. Au 30 septembre 2022, 36 % de la dette à long terme totale de la Société était à taux variable et 64 % à taux fixe.

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

Au cours des neuf premiers mois de 2022, la Société a enregistré une perte de 12 M\$ (une perte de 10 M\$ au troisième trimestre) sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes, comparativement à un gain de 3 M\$ pour la même période de 2021 (une perte de 3 M\$ au troisième trimestre). Veuillez consulter la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour plus de détails.

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 des neuf premiers mois de 2022 (5 M\$ au troisième trimestre), par rapport à 11 M\$ pour la même période de 2021 (4 M\$ au troisième trimestre). Veuillez consulter la Note 8 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails sur les entreprises associées et les coentreprises.

CHARGE (RECOUVREMENT) D'IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Au cours des neuf premiers mois de 2022, la Société a enregistré un recouvrement d'impôts sur les résultats de 6 M\$ (un recouvrement d'impôts sur les résultats de 5 M\$ au troisième trimestre), comparativement à une charge d'impôts sur les résultats de 38 M\$ pour la même période de 2021² (une charge d'impôts sur les résultats de 30 M\$ au troisième trimestre).

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 résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2022	2021 ¹
Charge d'impôts sur les résultats basée sur le taux combiné d'imposition de base du Canada et des provinces	—	23
Ajustement des impôts sur les résultats découlant des éléments suivants :		
Écart du taux réglementaire d'imposition des établissements étrangers	—	(1)
Réévaluation des années antérieures	(2)	4
Renversement d'un actif d'impôt différé lié à des pertes des années antérieures	—	18
Écarts permanents	(3)	(5)
Autres	(1)	(1)
	(6)	15
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	(6)	38

Au troisième trimestre de 2021, la Société a enregistré un renversement d'actif d'impôt différé lié à des pertes des années antérieures de 18 M\$ d'une de ses filiales puisqu'elle ne prévoit pas pouvoir les utiliser avant leur échéance.

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 des neuf premiers mois de 2022.

RÉSULTATS GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Les résultats générés par les activités abandonnées se sont élevés à 30 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2021¹ (25 M\$ au troisième trimestre). Les résultats générés par les activités abandonnées attribuables aux actionnaires se sont élevés à 17 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2021¹ (14 M\$ au troisième trimestre). Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails concernant les résultats générés par les activités abandonnées.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL

FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation des activités poursuivies, en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, s'établissent à 160 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2022 (60 M\$ au troisième trimestre), par rapport à 227 M\$ pour la même période de 2021¹ (58 M\$ au troisième 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 liés aux activités d'exploitation des activités poursuivies ont utilisé 52 M\$ en liquidités au cours des neuf premiers mois de 2022 (1 M\$ utilisés au troisième trimestre), par rapport à 142 M\$ générés pour la même période de 2021¹ (45 M\$ générés au troisième trimestre). La diminution est due à une rentabilité plus faible par rapport aux neuf premiers mois de 2021. Les autres éléments comprennent des paiements totalisant 9 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2022 (2 M\$ au troisième trimestre) d'indemnités de départ et d'autres frais de restructuration liés aux fermetures et aux initiatives mises en œuvre dans le cadre du programme d'initiative d'accroissement des marges, par rapport à 18 M\$ pour la même période de 2021 (12 M\$ au troisième trimestre). La Société a payé 72 M\$ de frais de financement au cours des neuf premiers mois de 2022 (38 M\$ au troisième trimestre), par rapport à 85 M\$ pour la même période de 2021¹ (41 M\$ au troisième trimestre). La Société a également payé 5 M\$ d'impôts au cours des neuf premiers mois de 2022 (1 M\$ payés au troisième trimestre), par rapport à 2 M\$ reçus pour la même période de 2021¹ (1 M\$ reçus au troisième trimestre).

Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement ont utilisé 212 M\$ en liquidités au cours des neuf premiers mois de 2022 (61 M\$ utilisés au troisième trimestre), par rapport à 85 M\$ utilisés pour la même période de 2021¹ (13 M\$ utilisés au troisième trimestre). Les défis de la chaîne d'approvisionnement ont entraîné des niveaux de stocks plus élevés pour atténuer les impacts sur le service. L'inflation continue a également eu un impact négatif sur le cycle de conversion des espèces, car elle a d'abord touché les comptes créditeurs et les stocks avant de passer par les augmentations des prix de vente et les comptes débiteurs. Au 30 septembre 2022, le ratio du fonds de roulement moyen trimestriel des DDM sur les ventes des DDM² s'établissait à 10,2 %, comparativement à 8,6 % au 31 décembre 2021.

¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 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.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Au cours des neuf premiers mois de 2022, les activités d'investissement des activités poursuivies ont utilisé 336 M\$ en liquidités (121 M\$ utilisés au troisième trimestre), par rapport à 153 M\$ utilisés pour la même période de 2021¹ (7 M\$ utilisés au troisième trimestre).

CESSIONS DE PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

Au cours des neuf premiers mois de 2021, la Société a vendu une participation dans une entreprise associée pour un montant de 1 M\$.

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021 ¹
Acquisitions totales	177	69	390	214
Variation des acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	(19)	3	20	7
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et d'immobilisations corporelles incluses dans les autres emprunts	(36)	(18)	(69)	(30)
Paielements d'immobilisations corporelles	122	54	341	191
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(1)	(50)	(8)	(51)
Paielements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	121	4	333	140

Les nouveaux investissements en immobilisations corporelles, incluant les actifs au titre du droit d'utilisation, par secteur au cours des neuf premiers mois de 2022, sont présentés ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



Les projets en capital les plus importants commencés, en cours ou terminés au cours des neuf premiers mois de 2022 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).

PRODUITS SPÉCIALISÉS

- Investissement dans des équipements pour augmenter la production de pâte recyclée à usage interne et la capacité de transformation des opérations de carton.

PAPIERS TISSU

- Investissement dans des équipements pour optimiser la capacité de nos lignes de transformation.

ACTIVITÉS CORPORATIVES

- Investissement dans la modernisation du système de traitement des eaux du site de Kingsey Falls, au Québec, au Canada.

¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

PRODUITS DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les principales cessions d'immobilisations corporelles sont les suivantes :

Au premier trimestre de 2022, le secteur des produits spécialisés a reçu 5 M\$ sur la vente d'un terrain et d'un bâtiment liés à une usine fermée au Canada. Un montant additionnel de 1 M\$ est déposé en fidéicommiss et sera libéré sous certaines conditions.

Au troisième trimestre de 2021, le secteur des papiers tissu a reçu 50 M\$ sur la vente d'actifs d'usines fermées aux États-Unis et au Canada.

VARIATION D'ACTIFS INCORPORELS ET D'AUTRES ACTIFS

Au cours des neuf premiers mois de 2022, la Société a investi 2 M\$, par rapport à 12 M\$ pour la même période de 2021, pour la modernisation de notre PGI et d'autres logiciels supportant la réingénierie de nos processus d'affaires. Au cours des neuf premiers mois de 2022, la Société a investi un montant de 1 M\$ (1 M\$ en 2021) supplémentaire pour d'autres actifs, y compris des dépôts liés à une initiative de centralisation de l'entreposage dans le cadre de l'optimisation du réseau de distribution.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Les activités de financement des activités poursuivies ont généré des liquidités totales de 257 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2022 (94 M\$ générés au troisième trimestre), par rapport à 128 M\$ utilisés pour la même période de 2021¹ (59 M\$ utilisés au troisième trimestre), incluant 36 M\$ (29 M\$ en 2021) de dividendes payés aux actionnaires de la Société.

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

La Société a émis 355 686 actions ordinaires à un prix moyen de 4,47 \$ au cours des neuf premiers mois de 2022 à la suite de l'exercice d'options pour un montant total encaissé de 1 M\$ (pour la même période de 2021 - 2 M\$ pour 232 612 actions ordinaires émises à un prix moyen de 6,47 \$).

La Société a procédé au rachat de 854 421 actions ordinaires pour annulation à un prix moyen de 11,07 \$, pour un montant de 9 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2022 (pour la même période de 2021 - 26 M\$ pour 1 651 600 actions ordinaires pour annulation à un prix moyen de 15,45 \$).

DIVIDENDES PAYÉS POUR LA PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE ET ACQUISITIONS DE PARTS DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE

Les dividendes versés aux actionnaires sans contrôle de Greenpac et de Falcon Packaging (un distributeur du secteur des produits spécialisés) s'élèvent à 9 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2022 (10 M\$ pour la même période de 2021¹). En 2022, la Société a également augmenté sa participation dans Falcon Packaging d'un montant payé de 3 M\$ (2 M\$ en 2021).

FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Au troisième trimestre de 2021, le secteur carton plat Europe a finalisé deux acquisitions d'entreprises pour une contrepartie payée de 141 M€ (210 M\$).

Au deuxième trimestre de 2021, le secteur carton plat Europe a reçu 5 M€ (7 M\$) liés à la vente de ses actions de sa filiale française, qui produisait du carton plat à partir de fibres vierges. La trésorerie de 7 M€ (11 M\$) de la filiale a également été cédée, ce qui a généré une trésorerie nette négative de 2 M€ (4 M\$).

Au premier trimestre de 2021¹, le secteur carton plat Europe a reçu 4 M\$ de la vente d'un terrain d'une usine fermée.

Veillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails concernant les flux de trésorerie générés par les activités abandonnées.

¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

AU 30 SEPTEMBRE 2022 ET AUX 31 DÉCEMBRE 2021 ET 2020

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

(en millions de dollars canadiens, sauf lorsque mentionné autrement) (non audités)	30 septembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	43	174	384
Actifs totaux	5 057	4 566	5 412
Dette totale ¹	2 054	1 525	2 063
Dette nette ¹	2 011	1 351	1 679
Capitaux propres des actionnaires	1 929	1 879	1 753
Part des actionnaires sans contrôle	55	48	204
Capitaux propres totaux	1 984	1 927	1 957
Capitaux propres totaux et dette nette ¹	3 995	3 278	3 636
Ratio « Dette nette ¹ / (Capitaux propres totaux + dette nette ¹) »	50,3 %	41,2 %	46,2 %
Capitaux propres des actionnaires par action ordinaire (en dollars canadiens)	19,22 \$	18,63 \$	17,14 \$

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 :

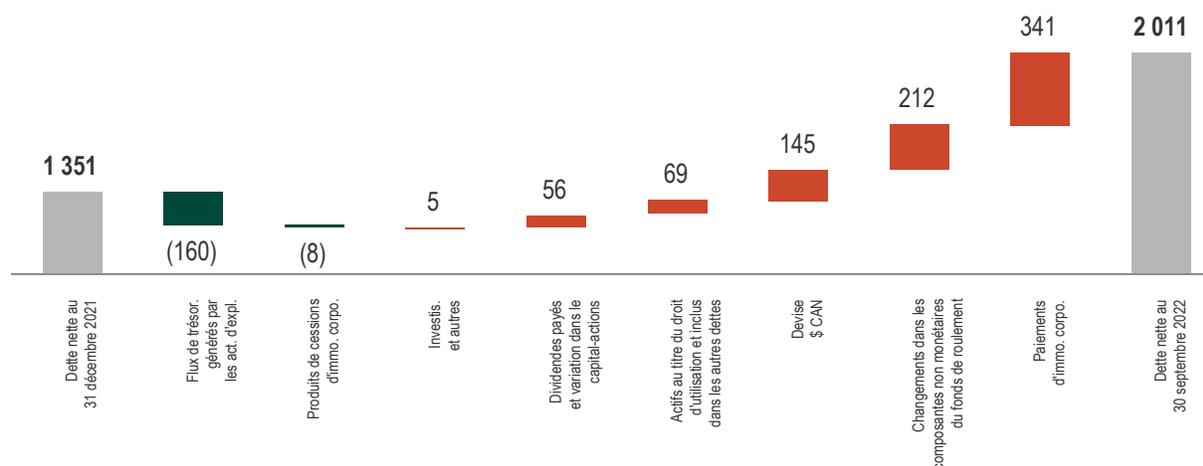
Cote de solvabilité (perspective)	MOODY'S	STANDARD & POOR'S
31 décembre 2021	Baa3/Ba2/Ba3 (stable)	BB+/BB-/BB- (positive)
30 septembre 2022	Baa3/Ba2/Ba3 (stable)	BB+/BB-/BB- (stable)

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-'.

RAPPROCHEMENT DE LA DETTE NETTE¹

La variation de la dette nette¹ (dette totale¹ moins la trésorerie et équivalents de trésorerie) au cours des neuf premiers mois de 2022 est présentée ci-dessous, accompagnée des ratios financiers applicables.

(en millions de dollars canadiens)



389	BEAA ajusté ¹ (douze derniers mois) (M\$)	322
3,5 x	Dette nette ¹ / BEAA ajusté ¹	6,2 x

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

La trésorerie disponible grâce à ses facilités de crédit ainsi que les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation fourniront à la Société des fonds suffisants pour lui permettre de s'acquitter de ses obligations financières et d'exécuter son programme d'investissement en immobilisations pour au moins les douze prochains mois. Les investissements en capital prévus pour 2022 se situent approximativement entre 450 M\$ à 470 M\$ et incluent de 310 M\$ à 330 M\$ pour le projet de conversion de l'usine Bear Island pour la fabrication de carton-caisse, située en Virginie, aux États-Unis. Au 30 septembre 2022, la Société disposait d'un montant de 311 M\$ (après déduction des lettres de crédit de 15 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 septembre 2022 est composée de la façon suivante : 8 M\$ dans la Société mère et ses filiales restreintes (comme défini dans l'entente de crédit) et 35 M\$ dans les filiales non restreintes, principalement Greenpac. Le refinancement annoncé le 19 octobre 2022 améliorera la situation en liquidité de la Société.

PERSPECTIVES À COURT TERME

Étant donné la persistance des pressions inflationnistes sur les coûts et l'environnement macroéconomique actuel, nous adoptons une approche conservatrice quant à nos perspectives à court terme. En conséquence, nous nous attendons à des résultats séquentiels stables dans nos secteurs de l'emballage, avec une baisse des coûts des matières premières qui devrait contrebalancer la baisse des volumes. Dans notre secteur des papiers tissu, nous prévoyons des résultats séquentiels en hausse grâce à l'accumulation des bénéfices provenant des initiatives de rentabilité et à des niveaux de demande stables. Nos initiatives ont répondu aux attentes jusqu'à présent, malgré certains délais dans leur mise en place. Toutefois, nous n'atteindrons pas nos objectifs de production pour lesquels nous continuons de mettre en place des mesures supplémentaires pour réduire l'écart. L'arrêt temporaire de l'une de nos machines à notre usine de St. Helens en Oregon n'a pas eu d'impact sur nos objectifs de rentabilité annualisés à plus long terme dans le secteur des papiers tissu. La production devrait reprendre d'ici la mi-décembre, et les coûts associés à l'arrêt de la production s'élèveront approximativement à 6 M\$.

RENSEIGNEMENTS À L'ÉGARD DU CAPITAL-ACTIONS

OPÉRATIONS BOURSIÈRES

Les actions ordinaires de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole « CAS ». Pendant la période du 1^{er} janvier 2022 au 30 septembre 2022, le prix de l'action ordinaire de Cascades a fluctué entre 8,04 \$ et 14,14 \$. Durant la même période, 52,6 millions d'actions ordinaires de Cascades se sont échangées à la Bourse de Toronto. Le 30 septembre 2022, le prix de clôture de l'action ordinaire de Cascades était de 8,04 \$ par rapport à 15,67 \$ à ce même jour de clôture de l'exercice précédent.

ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION

Au 30 septembre 2022, le capital-actions émis et en circulation de la Société se composait de 100 361 627 actions ordinaires (100 860 362 au 31 décembre 2021) et de 2 797 866 options d'achat d'actions qui étaient émises et en circulation (2 373 416 au 31 décembre 2021). En 2022, la Société a racheté 854 421 actions ordinaires pour annulation, alors que 355 686 options ont été exercées, 785 532 options ont été émises et 5 396 options ont été annulées.

Au 9 novembre 2022, le capital-actions émis et en circulation se composait de 100 361 627 actions ordinaires et de 2 794 515 options d'achat d'actions.

PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

Le programme de rachat dans le cours normal des activités annoncé le 17 mars 2021 permettait à la Société le rachat pour annulation de 2 045 621 actions ordinaires entre le 19 mars 2021 et le 18 mars 2022. Pendant cette période, la Société a racheté 2 045 621 actions ordinaires pour annulation à un prix moyen de 14,98 \$ pour un montant de 31 M\$.

L'actuel programme de rachat dans le cours normal des activités annoncé le 17 mars 2022 permet à la Société le rachat pour annulation de 2 015 053 actions ordinaires entre le 19 mars 2022 et le 18 mars 2023. Durant la période entre le 19 mars 2022 et le 9 novembre 2022, 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 9 novembre 2022, le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action ordinaire, payable le 8 décembre 2022 aux actionnaires inscrits le 23 novembre 2022 en fermeture de séance. Au 9 novembre 2022, le rendement du dividende était de 5,5 %.

Symbole TSX : CAS	2020				2021				2022		
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3
Actions ordinaires en circulation (en millions) ¹	94,3	95,0	95,0	102,3	102,3	102,3	100,9	100,9	100,5	100,8	100,4
Prix de clôture (en dollars canadiens) ¹	12,57 \$	14,79 \$	16,84 \$	14,55 \$	15,73 \$	15,26 \$	15,67 \$	13,97 \$	12,82 \$	10,13 \$	8,04 \$
Moyenne journalière du volume ²	256 827	298 267	257 710	363 795	342 616	433 394	278 277	272 438	250 944	299 332	293 260
Rendement du dividende ¹	2,5 %	2,2 %	1,9 %	2,2 %	2,0 %	2,1 %	3,1 %	3,4 %	3,7 %	4,7 %	6,0 %

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 2020 AU 30 SEPTEMBRE 2022 (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 sur l'attestation de l'information financière présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs.

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 septembre 2022, 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.

Bien que Cascades n'ait pas d'activités directes en Russie ou en Ukraine, un conflit armé prolongé entre les deux pays ou une extension du conflit armé avec d'autres pays pourrait avoir un effet défavorable important sur les économies mondiales et sur la Société de diverses manières, notamment : (i) une baisse générale des dépenses de consommation due à des niveaux de confiance plus bas; (ii) une forte inflation des prix; (iii) les perturbations des marchés de capitaux et financiers; et (iv) une augmentation du risque de cybersécurité.

Les pages 70 à 79 de notre rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021 traitent des principaux éléments de risque et d'incertitude de la Société, ainsi que de nos stratégies d'atténuation. Ces renseignements sur les risques commerciaux et la gestion des risques de l'entreprise n'ont guère varié. Veuillez consulter le rapport annuel pour de plus amples détails.

ANNEXE INFORMATION POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE 2022 ET 2021

RÉSULTATS FINANCIERS POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE 2022 ET 2021

VENTES

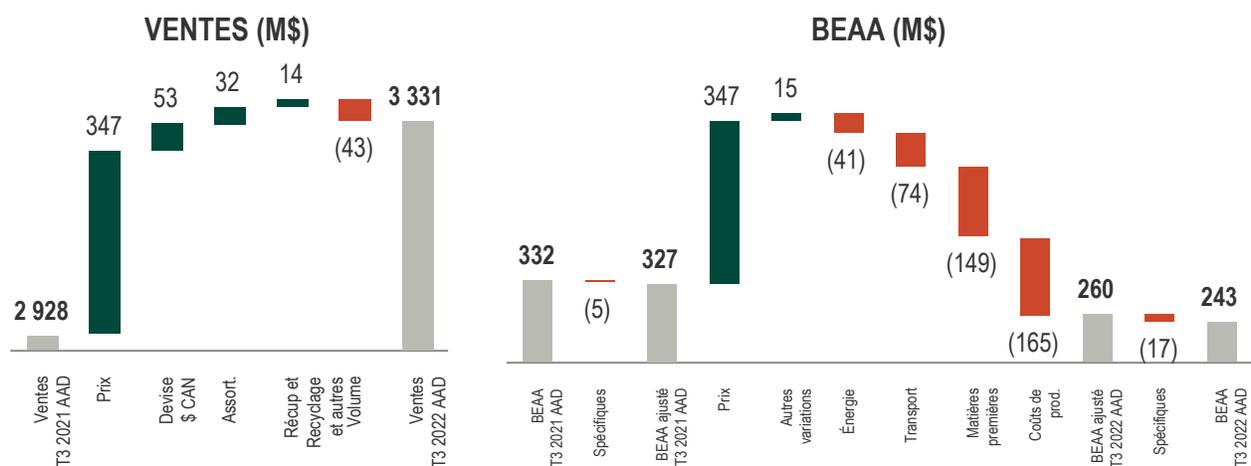
Les ventes ont augmenté de 403 M\$, ou de 14 %, pour atteindre 3 331 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2022, par rapport à 2 928 M\$ pour la même période de 2021¹. Des prix de vente plus élevés et un taux de change favorable au sein de tous nos secteurs ont généré une incidence favorable sur les ventes. Les activités de récupération et de recyclage ont également eu un impact positif par rapport à l'exercice précédent. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la baisse des volumes dans tous les secteurs.

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT (BEAA)

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 243 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2022, comparativement à 332 M\$ pour la même période de 2021¹, soit une diminution de 89 M\$. Les éléments spécifiques² enregistrés au cours des deux périodes ont respectivement eu un impact sur le BEAA. En excluant les éléments spécifiques, la diminution de 67 M\$ du BEAA ajusté² s'explique par des prix de vente plus élevés qui ont été plus que compensés par la baisse des volumes principalement dans le secteur des papiers tissés et par une pression inflationniste importante sur tous les coûts, notamment ; l'énergie, le transport et la logistique, les matières premières, la main-d'œuvre, les produits chimiques et les fournitures de production.

Le BEAA ajusté² s'élève à 260 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2022, par rapport à 327 M\$ pour la même période de 2021¹, soit une diminution de 67 M\$.

Les principales variations³ des ventes et du BEAA au cours des neuf premiers mois de 2022, comparativement à la même période de 2021¹, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



L'analyse des variations des ventes et du BEAA par secteur est présentée dans chaque revue par secteur d'activité (veuillez consulter les pages 34 à 39 pour plus de détails).

La Société a engagé certains éléments spécifiques au cours des neuf premiers mois de 2022 et en 2021 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats².

¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Veuillez consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 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.

³ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA), veuillez consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021 » pour plus de détails.

ANNEXE (SUITE)

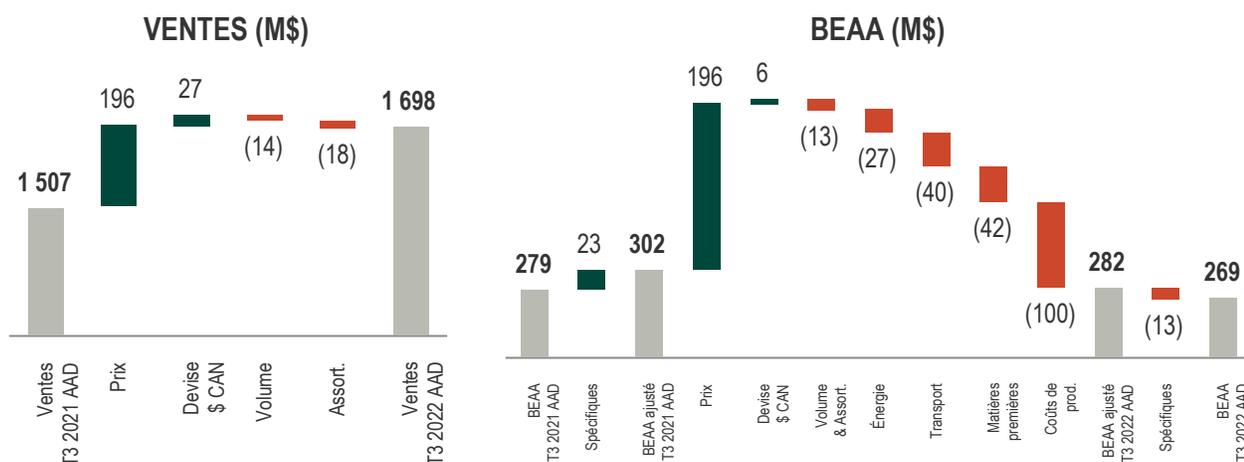
INFORMATION POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE 2022 ET 2021

REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON-CAISSE

Notre performance (T3 2021 AAD vs T3 2022 AAD)

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du secteur de l'emballage carton-caisse au cours des neuf premiers mois de 2022, comparativement à la même période de 2021, sont présentées ci-dessous : (en millions de dollars canadiens)



La Société a engagé certains éléments spécifiques au cours des neuf premiers mois de 2022 et en 2021 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats².

¹ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA), veuillez consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021 » 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.

T3 2021 AAD	T3 2022 AAD	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
1 153	1 142	-1 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
1 306	1 487	14 %
Ventes (M\$)		
1 507	1 698	13 %
BEAA (M\$) (tel que divulgué)		
279	269	-4 %
% des ventes		
19 %	16 %	
(ajusté)¹		
302	282	-7 %
% des ventes		
20 %	17 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
187	181	-3 %
(ajusté)¹		
210	194	-8 %

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. Incluant 10.3 milliards de pieds carrés en 2022 par rapport à 10.7 milliards de pieds carrés en 2021, soit une diminution de 4 %.

³ Incluant les ventes aux autres partenaires de Greenpac.

Les expéditions ont diminué de 11 000 t.c., ou de 1 %, en 2022 par rapport à 2021.

Ceci reflète une augmentation de nos expéditions externes de rouleaux de carton-caisse de 8 000 t.c., ou de 2 %, par rapport à 2021, qui est principalement due au problème du système de traitement des effluents de notre site de Niagara Falls, NY, qui a ralenti la production au cours du deuxième trimestre de 2021. Le taux d'utilisation de la capacité de fabrication a diminué de 2 % à 94 %. Le taux d'intégration a diminué de 1 % à 56 %. En incluant les ventes aux autres partenaires³, le taux d'intégration s'élève à 72 % en 2022, légèrement en-dessous de 73 % en 2021.

Les expéditions externes de produits convertis ont diminué de 19 000 t.c., ou de 3 %. Cela reflète une diminution de 6 % de nos expéditions canadiennes de produits convertis au cours des neuf premiers mois de l'exercice, en-dessous de la baisse comparable de 1 % du marché. Cette baisse par rapport à l'exercice précédent reflète la forte demande de l'industrie au cours des neuf premiers mois de 2021, les impacts de l'érosion de certains comptes clients liés aux initiatives de rentabilité et la baisse de la demande de certains clients clés. Les expéditions américaines de produits convertis ont augmenté de 4 % par rapport à l'exercice précédent, surpassant la baisse plus large du marché de 2 %.

Le prix de vente moyen en dollars canadiens a augmenté de 14% en 2022. Ceci reflète une augmentation de 18 % pour les rouleaux de papier et une augmentation de 14 % pour les produits convertis.

Les ventes ont augmenté de 191 M\$, ou 13 %, en 2022 par rapport à 2021. La hausse du prix de vente moyen a ajouté 196 M\$ aux ventes tandis que la dépréciation moyenne de 2 % du dollar canadien par rapport au dollar américain a contribué de 27 M\$ aux ventes. Ces bénéfices ont été partiellement contrebalancés par des impacts négatifs de 14 M\$ liés à une baisse des volumes et de 18 M\$ liés à un assortiment défavorable de produits vendus.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a diminué de 10 M\$, ou de 4 %, en 2022 par rapport à 2021. En excluant les éléments spécifiques¹ des deux périodes, la diminution de 20 M\$, ou de 7 %, du BEAA ajusté¹ reflète l'impact de la pression inflationniste sur nos opérations et sur nos coûts reliés à la chaîne d'approvisionnement combiné aux enjeux de capacité de transport ferroviaire au cours du premier trimestre de cette année. Un prix de vente moyen plus élevé, un volume plus faible ainsi qu'un assortiment légèrement moins favorable de produits vendus ont eu une incidence positive combinée de 183 M\$, tandis que la dépréciation du dollar canadien a ajouté 6 M\$. Ces facteurs ont été compensés par un impact négatif sur les coûts des matières premières de 42 M\$ et des coûts de logistique et de distribution plus élevés qui ont soustrait 40 M\$ supplémentaires. Les autres coûts de production, y compris les produits chimiques, les réparations et l'entretien, la main-d'œuvre et d'autres coûts, ont eu un impact négatif combiné de 100 M\$. Ce montant comprend également des coûts opérationnels de 8 M\$ liés au projet Bear Island en 2022, comparativement à 4 M\$ pour la même période de 2021. La hausse des prix de l'énergie a soustrait 27 M\$ supplémentaires au BEAA par rapport à l'exercice précédent.

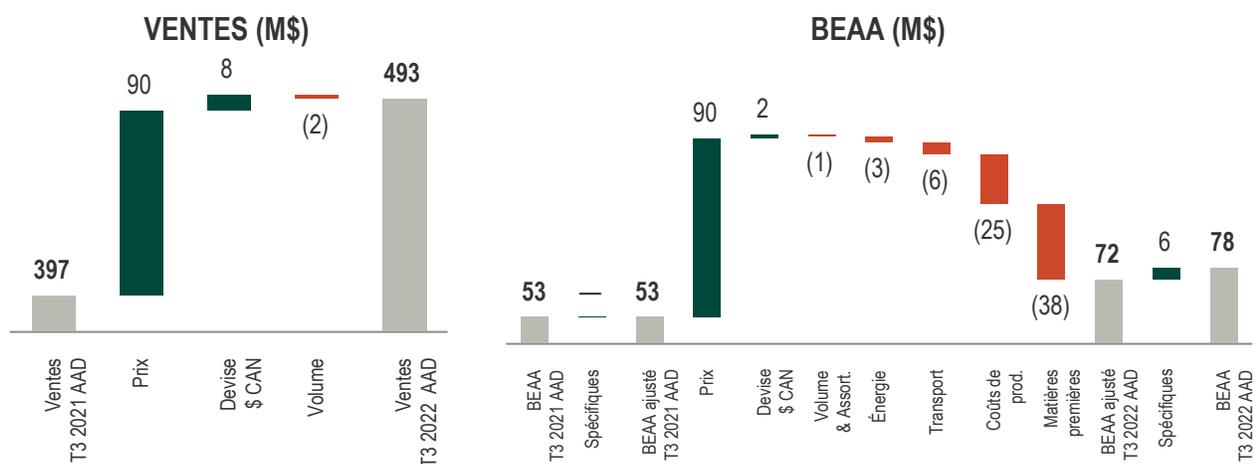
Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ en 2022 et en 2021 qui ont influé sur le BEAA.

REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

Notre performance (T3 2021 AAD vs T3 2022 AAD)

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du secteur des produits spécialisés au cours des neuf premiers mois de 2022, comparativement à la même période de 2021, sont présentées ci-dessous : (en millions de dollars canadiens)



La Société a engagé certains éléments spécifiques au cours des neuf premiers mois de 2022 et en 2021 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats².

¹ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA), veuillez consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021 » 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.

T3 2021 AAD	T3 2022 AAD	Variation en %
Ventes (M\$)		
397	493	24 %
BEAA (M\$) (tel que divulgué)		
53	78	47 %
% des ventes		
13 %	16 %	
(ajusté) ¹		
53	72	36 %
% des ventes		
13 %	15 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
42	64	52 %
(ajusté) ¹		
42	58	38 %

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

Les ventes ont augmenté de 96 M\$, ou de 24 %, en 2022 par rapport à 2021. Des prix de vente moyens en hausse pour tous les sous-secteurs ont augmenté les ventes de 90 M\$ au cours de la période. De plus, la dépréciation moyenne de 2 % du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu un impact positif de 8 M\$ sur les ventes.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a augmenté de 25 M\$, ou de 47 %, en 2022 par rapport à 2021. En excluant les éléments spécifiques¹ en 2022, le BEAA ajusté¹ a augmenté de 19 M\$, ou de 36 %. Cette remarquable performance du secteur reflète des marges supérieures réalisées (prix de vente moins les coûts des matières premières) qui ont eu un impact positif de 52 M\$. Cela a été partiellement contrebalancé par des coûts de transport, des coûts d'opérations, d'énergie, de fournitures et d'autres coûts plus élevés, impactant négativement les résultats de l'ordre de 34 M\$.

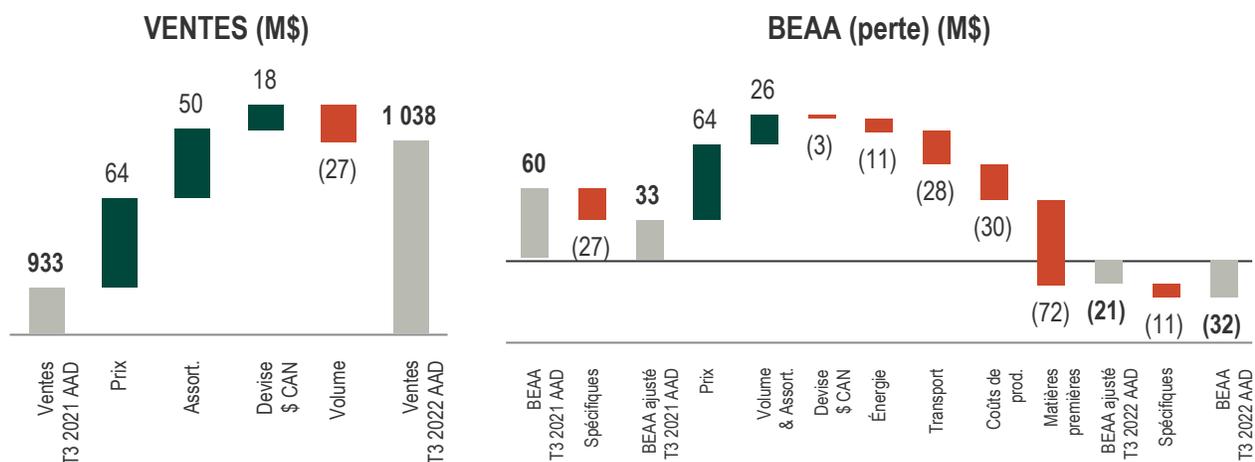
Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ en 2022 qui ont influé sur le BEAA.

REVUE DES SECTEURS

PAPIERS TISSU

Notre performance (T3 2021 AAD vs T3 2022 AAD)

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement du secteur des papiers tissu au cours des neuf premiers mois de 2022, comparativement à la même période de 2021, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



La Société a engagé certains éléments spécifiques au cours des neuf premiers mois de 2022 et en 2021 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats².

¹ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA), veuillez consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2022 et 2021 » 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.

T3 2021 AAD	T3 2022 AAD	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
409	398	-3 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
2 278	2 610	15 %
Ventes (M\$)		
933	1 038	11 %
BEAA (perte) (M\$) (tel que divulgué)		
60	(32)	-153 %
6 %	(3) %	
(ajusté)¹		
33	(21)	-164 %
4 %	(2) %	
Bénéfice (perte) d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
7	(89)	-1 371 %
(ajusté)¹		
(20)	(78)	-290 %

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 11 000 t.c., ou de 3 %, en 2022 par rapport à 2021.

Les expéditions externes des produits transformés ont augmenté de 22 000 t.c., ou de 7 %, en 2022 par rapport à 2021. En termes de caisses, les expéditions ont augmenté de 2,8 millions de caisses, soit 7 %, à 44,1 millions de caisses au cours des neuf premiers mois de 2022. Ceci est le résultat d'une hausse de la demande au sein des marchés des produits de consommation (+4 %) et de celui du hors foyer (+11 %) en raison d'une faible et plus volatile demande en 2021 liée à la COVID-19. Les expéditions externes de bobines mères ont diminué de 33 000 t.c., ou de 32 %, en 2022 par rapport à 2021 principalement en raison d'une amélioration du taux d'intégration, ayant augmenté à 82 % au cours de la période, par rapport à 73 % pour la même période de 2021.

La hausse de 15 % du prix de vente moyen s'explique surtout par les initiatives de hausse de prix au sein des marchés des produits de consommation et de celui du hors foyer, par la dépréciation moyenne de 2 % du dollar canadien par rapport au dollar américain et par un assortiment favorable de produits vendus en raison d'une proportion plus élevée des produits transformés.

Les ventes ont augmenté de 105 M\$, ou de 11 %, en 2022 par rapport à 2021. Cela s'explique par des impacts bénéfiques de 64 M\$ en raison d'une hausse du prix de vente moyen, de 50 M\$ d'un assortiment favorable de produits vendus, comme mentionné précédemment, et de 18 M\$ lié au taux de change favorable. Ces bénéfiques ont été partiellement compensés par une baisse des volumes ayant affecté négativement les ventes de 27 M\$.

Le bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement (BEAA) a diminué de 92 M\$ en 2022 par rapport à 2021, se chiffrant à une perte de 32 M\$. En excluant les éléments spécifiques¹ des deux périodes, le BEAA ajusté¹ a diminué de 54 M\$, ou de 164 %, principalement en raison d'un impact de 72 M\$ lié à la hausse des coûts des matières premières, d'un impact de 28 M\$ lié à l'augmentation du coût du transport et d'un impact de 30 M\$ découlant des coûts de production plus élevés, résultant en partie de la pression inflationniste. La hausse des prix de l'énergie a également soustrait 11 M\$ par rapport à l'exercice précédent. Les hausses de prix de vente n'ont pas été suffisantes pour compenser entièrement ces coûts plus élevés depuis le début de l'année, mais continueront de contribuer positivement à la performance de ce secteur.

Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ en 2022 et en 2021 qui ont influé sur le BEAA.

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Actifs			
Actifs à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		43	174
Comptes débiteurs		639	510
Impôts débiteurs		12	19
Stocks		616	494
Partie à court terme des actifs financiers	5	12	1
		1 322	1 198
Actifs à long terme			
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises		98	87
Immobilisations corporelles		2 892	2 522
Actifs incorporels à durée de vie limitée		78	88
Actifs financiers	5	7	6
Autres actifs		55	54
Actifs d'impôt différé		109	138
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée		496	473
		5 057	4 566
Passifs et capitaux propres			
Passifs à court terme			
Emprunts et avances bancaires		2	1
Comptes créditeurs et charges à payer		694	707
Impôts créditeurs		4	12
Partie à court terme de la dette à long terme	4	77	74
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges		9	12
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	5	23	16
		809	822
Passifs à long terme			
Dette à long terme	4	1 975	1 450
Provisions pour éventualités et charges		45	47
Passifs financiers	5	9	6
Autres passifs		89	122
Passifs d'impôt différé		146	192
		3 073	2 639
Capitaux propres			
Capital-actions	6	611	614
Surplus d'apport		14	14
Bénéfices non répartis		1 247	1 274
Cumul des autres éléments du résultat global		57	(23)
Capitaux propres des actionnaires		1 929	1 879
Part des actionnaires sans contrôle		55	48
Capitaux propres totaux		1 984	1 927
		5 057	4 566

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

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 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
		2022	2021	2022	2021
Ventes		1 174	1 030	3 331	2 928
Coût des produits vendus et charges					
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 67 M\$ pour la période de trois mois (2021 — 63 M\$) et de 190 M\$ pour la période de neuf mois (2021 — 192 M\$))		1 042	901	2 994	2 532
Frais de vente et d'administration		88	86	269	260
Gain sur acquisitions, cessions et autres	7	—	(39)	(10)	(39)
Baisse de valeur et frais de restructuration	7	16	5	17	16
Perte (gain) de change		—	(1)	(2)	1
Perte sur instruments financiers dérivés		3	5	10	18
		1 149	957	3 278	2 788
Bénéfice d'exploitation		25	73	53	140
Frais de financement		21	22	53	64
Charge d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs		1	1	3	3
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers		10	3	12	(3)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises		(5)	(4)	(15)	(11)
Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats		(2)	51	—	87
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats		(5)	30	(6)	38
Bénéfice net pour la période des activités poursuivies incluant la part des actionnaires sans contrôle		3	21	6	49
Résultats générés par les activités abandonnées		—	25	—	30
Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle		3	46	6	79
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		5	14	13	22
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires		(2)	32	(7)	57
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies par action ordinaire					
De base		(0,02 \$)	0,18 \$	(0,07 \$)	0,39 \$
Dilué		(0,02 \$)	0,18 \$	(0,07 \$)	0,39 \$
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire					
De base		(0,02 \$)	0,32 \$	(0,07 \$)	0,56 \$
Dilué		(0,02 \$)	0,32 \$	(0,07 \$)	0,56 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation		100 822 027	102 129 769	100 744 469	102 229 534
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées		101 108 030	103 156 393	101 265 038	103 292 002
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires :					
Activités poursuivies		(2)	18	(7)	40
Activités abandonnées		—	14	—	17
Bénéfice net (perte nette)		(2)	32	(7)	57

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 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice net incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période	3	46	6	79
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	82	26	103	(3)
Variation des écarts de conversion cumulés des filiales étrangères autonomes générée par les activités abandonnées	—	(1)	—	(21)
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(24)	(15)	(30)	3
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets générée par les activités abandonnées	—	—	—	12
Couverture de flux de trésorerie				
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	3	2	10	5
Recouvrement (charge) d'impôts sur les résultats	2	1	1	(2)
Charge d'impôts sur les résultats générée par les activités abandonnées	—	—	—	(2)
	63	13	84	(8)
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats				
Gain actuariel (perte actuarielle) sur avantages du personnel	(2)	8	29	29
Charge d'impôts sur les résultats	—	(1)	(8)	(7)
	(2)	7	21	22
Autres éléments du résultat global	61	20	105	14
Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	64	66	111	93
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	8	14	17	13
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	56	52	94	80
Résultat global attribuable aux actionnaires :				
Activités poursuivies	56	38	94	65
Activités abandonnées	—	14	—	15
Résultat global	56	52	94	80

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	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)		—	—	(7)	—	(7)	13	6
Autres éléments du résultat global		—	—	21	80	101	4	105
Dividendes		—	—	14	80	94	17	111
Coût de rémunération à base d'options		—	1	(36)	—	(36)	(9)	(45)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options		2	(1)	—	—	1	—	1
Rachat d'actions ordinaires	6	(5)	—	(4)	—	(9)	—	(9)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle		—	—	(1)	—	(1)	(1)	(2)
Solde à la fin de la période		611	14	1 247	57	1 929	55	1 984

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2021

(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		622	13	1 146	(28)	1 753	204	1 957
Résultat global								
Bénéfice net		—	—	57	—	57	22	79
Autres éléments du résultat global		—	—	22	1	23	(9)	14
Dividendes		—	—	79	1	80	13	93
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle des activités abandonnées		—	—	(29)	—	(29)	(10)	(39)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options		2	—	—	—	2	—	2
Rachat d'actions ordinaires		(10)	—	(16)	—	(26)	—	(26)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle		—	—	1	—	1	(1)	—
Solde à la fin de la période		614	13	1 181	(27)	1 781	203	1 984

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 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
		2022	2021	2022	2021
Activités d'exploitation des activités poursuivies					
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires		(2)	32	(7)	57
Résultats générés par les activités abandonnées		—	(25)	—	(30)
Résultats générés par les activités abandonnées attribuables aux actionnaires sans contrôle		—	11	—	13
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies		(2)	18	(7)	40
Ajustements pour :					
Frais de financement et charge d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs		22	23	56	67
Amortissement		67	63	190	192
Gain sur acquisitions, cessions et autres	7	—	(39)	(10)	(39)
Baisse de valeur et frais de restructuration	7	16	5	17	16
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés		3	5	10	18
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers		10	3	12	(3)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats		(5)	30	(6)	38
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises		(5)	(4)	(15)	(11)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		5	3	13	9
Frais de financement nets payés		(38)	(41)	(72)	(85)
Impôts reçus (payés) nets		(1)	1	(5)	2
Dividendes reçus		1	—	6	5
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs		(13)	(9)	(29)	(22)
		60	58	160	227
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		(61)	(13)	(212)	(85)
		(1)	45	(52)	142
Activités d'investissement des activités poursuivies					
Cessions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises		—	—	—	1
Paiements d'immobilisations corporelles		(122)	(54)	(341)	(191)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		1	50	8	51
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs		—	(3)	(3)	(14)
		(121)	(7)	(336)	(153)
Activités de financement des activités poursuivies					
Emprunts et avances bancaires		—	(1)	—	(5)
Évolution des crédits bancaires		140	1	388	—
Augmentation des autres dettes à long terme		—	—	—	5
Versements sur les autres dettes à long terme, incluant les obligations locatives		(26)	(19)	(75)	(63)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	6	—	2	1	2
Rachat d'actions ordinaires	6	(4)	(26)	(9)	(26)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle		(3)	(3)	(9)	(10)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle		(1)	—	(3)	(2)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société		(12)	(13)	(36)	(29)
		94	(59)	257	(128)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies au cours de la période		(28)	(21)	(131)	(139)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées et reclassement de la trésorerie et équivalents de trésorerie comme détenus pour la vente		—	—	—	(94)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période		(28)	(21)	(131)	(233)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		1	1	—	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		70	171	174	384
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		43	151	43	151

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

INFORMATION SECTORIELLE

La Société évalue la performance de ses secteurs d'activité en se basant sur leur bénéfice d'exploitation avant amortissement, qui n'est pas une mesure de performance définie par les Normes internationales d'information financière (IFRS). Cependant, le principal décideur opérationnel utilise cette mesure afin d'évaluer la performance opérationnelle de chacun de ces secteurs. Les résultats de chaque secteur d'exploitation sont préparés 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. 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 2021.

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.

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.

		VENTES À						
		Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre						
		Canada		États-Unis		Autres pays		Total
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Produits d'emballage								
Carton-caisse	336	314	258	193	1	—	595	507
Produits spécialisés	59	51	109	93	—	—	168	144
Ventes intersecteurs	(5)	(3)	(6)	(7)	—	—	(11)	(10)
	390	362	361	279	1	—	752	641
Papiers tissu	93	68	289	276	—	—	382	344
Ventes intersecteurs et activités corporatives	33	40	7	5	—	—	40	45
	516	470	657	560	1	—	1 174	1 030

		VENTES À						
		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre						
		Canada		États-Unis		Autres pays		Total
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Produits d'emballage								
Carton-caisse	1 001	928	696	579	1	—	1 698	1 507
Produits spécialisés	181	147	312	250	—	—	493	397
Ventes intersecteurs	(14)	(10)	(15)	(14)	—	—	(29)	(24)
	1 168	1 065	993	815	1	—	2 162	1 880
Papiers tissu	232	183	806	750	—	—	1 038	933
Ventes intersecteurs et activités corporatives	114	105	17	10	—	—	131	115
	1 514	1 353	1 816	1 575	1	—	3 331	2 928

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Produits d'emballage				
Carton-caisse	99	88	269	279
Produits spécialisés	25	17	78	53
	124	105	347	332
Papiers tissu	(10)	47	(32)	60
Activités corporatives	(22)	(16)	(72)	(60)
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	92	136	243	332
Amortissement	(67)	(63)	(190)	(192)
Frais de financement et charge d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	(22)	(23)	(56)	(67)
Gain (perte) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(10)	(3)	(12)	3
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	5	4	15	11
Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats	(2)	51	—	87

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Produits d'emballage				
Carton-caisse	142	33	301	139
Produits spécialisés	8	7	25	23
	150	40	326	162
Papiers tissu	17	14	39	26
Activités corporatives	10	15	25	26
Acquisitions totales	177	69	390	214
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et d'immobilisations corporelles incluses dans les autres emprunts	(36)	(18)	(69)	(30)
	141	51	321	184
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	36	27	75	31
Fin de la période	(55)	(24)	(55)	(24)
Paiements d'immobilisations corporelles	122	54	341	191
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(1)	(50)	(8)	(51)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	121	4	333	140

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 9 novembre 2022.

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 2021, 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 2021. 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.

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 2021.

NOTE 4 DETTE À LONG TERME

(en millions de dollars canadiens)	ÉCHÉANCE	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Crédit bancaire rotatif, portant intérêt à un taux moyen pondéré de 4,59 % au 30 septembre 2022 et se composant de 306 M\$ US (31 décembre 2021 — 4 M\$ US)	2025	424	6
Billets subordonnés non garantis de 175 M\$, portant intérêt au taux de 5,125 %	2025	175	175
Billets subordonnés non garantis de 206 M\$ US au 30 septembre 2022 (31 décembre 2021 — 206 M\$ US), portant intérêt au taux de 5,125 %	2026	284	260
Billets subordonnés non garantis de 445 M\$ US et une prime non amortie de 6 M\$ au 30 septembre 2022 (31 décembre 2021 — 445 M\$ US et une prime non amortie de 7 M\$), portant intérêt au taux de 5,375 %	2028	622	570
Emprunt à terme de 160 M\$ US, portant intérêt au taux de 5,22 % au 30 septembre 2022 (31 décembre 2021 — 160 M\$ US)	2025	221	202
Obligations locatives avec recours contre la Société		184	161
Autres emprunts avec recours contre la Société		35	35
Obligations locatives sans recours contre la Société		23	9
Autres emprunts sans recours contre la Société		94	117
		2 062	1 535
Moins : Frais de financement non amortis		10	11
Total de la dette à long terme		2 052	1 524
Moins :			
Partie à court terme des obligations locatives avec recours contre la Société		44	36
Partie à court terme des autres emprunts avec recours contre la Société		19	23
Partie à court terme des obligations locatives sans recours contre la Société		9	7
Partie à court terme des autres emprunts sans recours contre la Société		5	8
		77	74
		1 975	1 450

Au 30 septembre 2022, la dette à long terme avait une juste valeur de 1 928 M\$ (1 558 M\$ au 31 décembre 2021).

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.

NOTE 5 INSTRUMENTS FINANCIERS

DÉTERMINATION DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur d'un instrument financier correspond au montant de la contrepartie dont conviendraient des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence à la date de mesure.

- i. La juste valeur de la trésorerie et équivalents de trésorerie, des comptes débiteurs, des billets à recevoir, des emprunts et avances bancaires, des comptes créditeurs et charges à payer et des provisions se rapproche de la valeur comptable en raison de l'échéance relativement courte de ces éléments.
- ii. La juste valeur des placements en actions est basée sur des données observables sur le marché et est cotée à la Bourse de Toronto et est classée au niveau 1.
- iii. La juste valeur des dettes à long terme et de certains autres passifs est établie en fonction de données observables sur le marché et du calcul des flux de trésorerie actualisés. Les taux d'actualisation ont été établis en utilisant les taux de rendement des obligations gouvernementales locales ajustés d'une marge pour tenir compte des risques spécifiques à chacun des emprunts ainsi que des conditions du marché du crédit et sont classés aux niveaux 1 et 3.
- iv. La juste valeur des instruments dérivés, y compris les contrats à terme, les swaps et les dérivés incorporés comptabilisés séparément, est calculée d'après la valeur actualisée des flux de trésorerie projetés estimatifs, selon une courbe appropriée des taux d'intérêt et des taux de change à terme. Les hypothèses sont fondées sur les conditions du marché à chaque date de clôture et sont classées au niveau 2. La juste valeur des instruments dérivés représente les montants estimatifs que la Société encaisserait ou paierait pour régler les contrats à chaque date de clôture.

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

Le tableau suivant présente des renseignements sur les actifs et passifs financiers de la Société évalués à la juste valeur sur une base récurrente au 30 septembre 2022 et au 31 décembre 2021 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 septembre 2022				
(en millions de dollars canadiens)	VALEUR COMPTABLE	PRIX COTÉS SUR DES MARCHÉS ACTIFS POUR DES ACTIFS IDENTIQUES (NIVEAU 1)	DONNÉES SIGNIFICATIVES OBSERVABLES (NIVEAU 2)	DONNÉES SIGNIFICATIVES NON OBSERVABLES (NIVEAU 3)
Actifs financiers				
Placements en actions	2	2	—	—
Actifs financiers dérivés	19	—	19	—
	21	2	19	—
Passifs financiers				
Passifs financiers dérivés	(19)	—	(19)	—
	(19)	—	(19)	—

Au 31 décembre 2021				
(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	7	—	7	—
	9	2	7	—
Passifs financiers				
Passifs financiers dérivés	(6)	—	(6)	—
	(6)	—	(6)	—

NOTE 6 CAPITAL-ACTIONS

RACHAT D' ACTIONS ORDINAIRES

En 2021, la Société a renouvelé son programme de rachat d'actions ordinaires dans le cours normal des activités pour un maximum de 2 045 621 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 2021 au 18 mars 2022. Durant la période entre le 1^{er} janvier 2022 et le 18 mars 2022, la Société a racheté 394 021 actions ordinaires pour un montant de 5 M\$ dans le cadre de ce programme.

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 est valable pour la période du 19 mars 2022 au 18 mars 2023. Durant la période entre le 19 mars 2022 et le 30 septembre 2022, la Société a racheté 460 400 actions ordinaires pour un montant de 4 M\$ dans le cadre de ce programme.

NOTE 7

GAIN SUR ACQUISITIONS, CESSIONS ET AUTRES

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022, la Société a enregistré les gains suivants :

(en millions de dollars canadiens)	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022					
	PRODUITS D'EMBALLAGE			PAPIERS TISSU	ACTIVITÉS CORPORATIVES	TOTAL
	CARTON-CAISSE	PRODUITS SPÉCIALISÉS	SOUS-TOTAL			
Règlement d'un contrat d'approvisionnement	—	—	—	(4)	—	(4)
Gain cession d'actifs	—	(6)	(6)	—	—	(6)
	—	(6)	(6)	(4)	—	(10)

Deuxième trimestre

Le secteur des papiers tissu a enregistré un gain de 4 M\$ sur le règlement d'un contrat d'approvisionnement.

Premier trimestre

Le secteur des produits spécialisés a généré un gain de 6 M\$ sur la vente d'un terrain et d'un bâtiment liés à une usine fermée au Canada.

BAISSE DE VALEUR

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022, la Société a enregistré les baisses de valeur suivantes :

(en millions de dollars canadiens)	Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2022					
	PRODUITS D'EMBALLAGE			PAPIERS TISSU	ACTIVITÉS CORPORATIVES	TOTAL
	CARTON-CAISSE	PRODUITS SPÉCIALISÉS	SOUS-TOTAL			
Pièces de rechange	—	—	—	4	—	4
Immobilisations corporelles	2	—	2	10	—	12
	2	—	2	14	—	16

(en millions de dollars canadiens)	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022					
	PRODUITS D'EMBALLAGE			PAPIERS TISSU	ACTIVITÉS CORPORATIVES	TOTAL
	CARTON-CAISSE	PRODUITS SPÉCIALISÉS	SOUS-TOTAL			
Pièces de rechange	—	—	—	4	—	4
Immobilisations corporelles	2	—	2	10	—	12
	2	—	2	14	—	16

Troisième trimestre

Le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré une baisse de valeur de 2 M\$ sur certains actifs dans le cadre des initiatives d'optimisation continue de sa plateforme en Ontario, au Canada. La valeur recouvrable a été basée sur sa juste valeur diminuée du coût de sortie estimé déterminée en utilisant l'approche de marché pour un actif similaire sur le marché.

Le secteur des papiers tissu a enregistré une baisse de valeur de 4 M\$ sur les pièces de rechange et de 10 M\$ sur certaines immobilisations corporelles liées à la fermeture définitive d'une usine aux États-Unis. La valeur recouvrable a été déterminée en utilisant l'approche de marché pour un actif similaire sur le marché.

FRAIS DE RESTRUCTURATION

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.

NOTE 8

ENGAGEMENTS

DÉPENSES EN CAPITAL

Les dépenses majeures en capital contractées à la fin de la date de clôture, mais non engagées, s'élèvent à 166 M\$, dont 138 M\$ pour le projet Bear Island.

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

