



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

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

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

### Cascades annonce ses résultats pour le quatrième trimestre et la fin d'année 2023 *Des résultats annuels en hausse grâce à une meilleure performance du secteur des papiers tissés*

Kingsey Falls, Québec, le 22 février 2024 - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois et l'année financière terminées le 31 décembre 2023.

#### Faits saillants du T4 2023

- Ventes de 1 138 M\$ (comparativement à 1 198 M\$ au T3 2023 et à 1 135 M\$ au T4 2022);
- Perte d'exploitation de (24) M\$ (comparativement à un bénéfice d'exploitation de 80 M\$ au T3 2023 et à une perte d'exploitation de (20) M\$ au T4 2022);
- Perte nette par action ordinaire de (0,57) \$ (comparativement à un bénéfice net par action ordinaire de 0,34 \$ au T3 2023 et à une perte nette par action ordinaire de (0,27) \$ au T4 2022);
- Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (BAIIA (A)<sup>1</sup>) de 122 M\$ (comparativement à 161 M\$ au T3 2023 et à 116 M\$ au T4 2022);
- Bénéfice net ajusté par action ordinaire<sup>1</sup> de 0,05 \$ (comparativement à 0,44 \$ au T3 2023 et à 0,22 \$ au T4 2022).

#### Faits saillants annuels 2023

- Ventes de 4 638 M\$ (comparativement à 4 466 M\$ en 2022);
- Bénéfice d'exploitation de 40 M\$ (comparativement à 33 M\$ en 2022);
- Perte nette par action ordinaire de (0,76) \$ (comparativement à (0,34) \$ en 2022);
- Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (BAIIA (A)<sup>1</sup>) de 558 M\$ (comparativement à 376 M\$ en 2022);
- Bénéfice net ajusté par action ordinaire<sup>1</sup> de 1,08 \$ (comparativement à 0,37 \$ en 2022);
- Dette nette<sup>1</sup> de 1 882 M\$ au 31 décembre 2023 (comparativement à 1 966 M\$ au 31 décembre 2022). Ratio de dette nette sur BAIIA (A)<sup>1</sup> de 3,4 x en baisse comparativement à 5,2 x au 31 décembre 2022;
- Total des investissements en capital, déduction faite des produits de cessions, de 46 M\$ au T4 2023 et de 343 M\$ en 2023. Les investissements nets prévus d'environ 175 M\$ pour 2024 demeurent inchangés.

En ce qui concerne les résultats de l'exercice 2023, Mario Plourde, président et chef de la direction, a commenté : « Nous sommes satisfaits de notre solide performance annuelle de 2023, nos activités générant une augmentation de 4 % des ventes et une augmentation de 48 % de notre BAIIA (A)<sup>1</sup> par rapport à l'année précédente. Notre secteur des papiers tissés a été à l'origine de ces résultats plus solides, générant un BAIIA (A)<sup>1</sup> de 182 millions de dollars en 2023, une amélioration significative par rapport à l'an dernier, témoignant ainsi du travail acharné accompli au cours des deux dernières années. »

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

Mario Plourde, président et chef de la direction, a poursuivi : « Au cours du quatrième trimestre de 2023, nos activités du secteur des papiers tissu et des produits spécialisés ont généré de bons résultats répondant à nos attentes. Nous sommes satisfaits de la solide performance continue de notre secteur des papiers tissu, qui a généré une marge BAIIA (A)<sup>1</sup> de 15,6 % au cours du trimestre, ce qui témoigne des bénéfices découlant des importantes initiatives de repositionnement et de rentabilité mises en œuvre dans l'ensemble de ce secteur. Notre secteur du carton-caisse a continué de générer de forts volumes pour les produits de cartonnage ondulé. Cependant, les résultats du quatrième trimestre de ce secteur ont été en-deçà des attentes. La performance séquentielle de ces activités a été impactée par la baisse des prix de vente moyens, la hausse des coûts et la diminution des expéditions de rouleaux de carton-caisse illustrant le faible taux d'intégration de ce secteur et reflétant les 49 000 tonnes courtes, de maintenance et d'arrêts économiques prévus au cours de la période. Malgré la baisse de rentabilité consolidée, nous avons réduit nos niveaux d'endettement net en raison de solides flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation et à la diminution des dépenses en capital au cours du trimestre. Par conséquent, notre ratio d'endettement<sup>1</sup> s'est amélioré, passant de 3,8x à la fin du T3 à 3,4 x à la fin du T4. »

Discutant des perspectives à court terme, M. Plourde a commenté : « Sur une base consolidée, pour le premier trimestre de 2024, nous prévoyons des résultats séquentiels en baisse. Nous nous attendons à une diminution des résultats dans notre secteur du carton-caisse en raison des coûts plus élevés des matières premières, des prix de vente moyens légèrement inférieurs et un volume de production plus faible afin de maximiser la gestion de nos inventaires à la suite d'une demande plus faible au quatrième trimestre. Avec les investissements stratégiques réalisés au cours des dernières années, ces derniers facteurs ont été des éléments ayant contribué à notre décision de supprimer définitivement de notre plateforme de fabrication des capacités à coûts plus élevés. Nous poursuivons la mise en œuvre des stratégies commerciales et des initiatives d'optimisation des coûts pour accroître la rentabilité de ce secteur, tout en augmentant l'agilité et la réactivité au marché de notre plateforme. À cette fin, nous sommes très satisfaits de la progression continue de la production à notre usine de Bear Island. L'ajout de cette usine de premier plan à notre réseau d'usines de carton-caisse augmente la compétitivité de ce secteur d'un point de vue opérationnel, géographique et financier. Les résultats du secteur des papiers tissu devraient légèrement diminuer séquentiellement, reflétant la hausse des prix des matières premières et l'effet saisonnier habituel du début de l'année. À l'opposé, les résultats du secteur des produits spécialisés devraient progresser grâce à des améliorations d'efficacité opérationnelle, notamment dans le sous-secteur des plastiques. De manière plus générale, même si nos perspectives de volumes demeurent prudentes pour nos activités d'emballage au premier trimestre, compte tenu de l'incertitude économique, les bénéfices des initiatives de rentabilité en cours continueront de créer de la valeur dans l'ensemble de nos activités pour Cascades, nos clients et nos actionnaires. »

## Sommaire financier

### Renseignements consolidés choisis

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire) (non audités)	2023	2022	T4 2023	T3 2023	T4 2022
<b>Ventes</b>	<b>4 638</b>	4 466	<b>1 138</b>	1 198	1 135
<b>Tel que divulgué</b>					
Bénéfice (perte) d'exploitation	40	33	(24)	80	(20)
Bénéfice net (perte nette)	(76)	(34)	(57)	34	(27)
par action ordinaire (de base)	(0,76) \$	(0,34) \$	(0,57) \$	0,34 \$	(0,27) \$
<b>Ajusté<sup>1</sup></b>					
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA (A))	558	376	122	161	116
Bénéfice net	109	37	5	45	22
par action ordinaire (de base)	1,08 \$	0,37 \$	0,05 \$	0,44 \$	0,22 \$
Marge (BAIIA (A) / ventes)	12,0 %	8,4 %	10,7 %	13,4 %	10,2 %

### Ventes par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2023	2022	T4 2023	T3 2023	T4 2022
<b>Produits d'emballage</b>					
Carton-caisse	2 277	2 265	561	593	567
Produits spécialisés	642	654	160	157	161
Ventes intersecteurs	(31)	(36)	(8)	(7)	(7)
	<b>2 888</b>	2 883	<b>713</b>	743	721
<b>Papiers tissu</b>	<b>1 615</b>	1 422	<b>390</b>	422	384
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	135	161	35	33	30
<b>Ventes</b>	<b>4 638</b>	4 466	<b>1 138</b>	1 198	1 135

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2023	2022	T4 2023	T3 2023	T4 2022
<b>Produits d'emballage</b>					
Carton-caisse	128	266	(33)	61	85
Produits spécialisés	66	86	13	13	22
<b>Papiers tissu</b>	<b>(2)</b>	(175)	<b>34</b>	38	(86)
Activités corporatives, récupération et recyclage	(152)	(144)	(38)	(32)	(41)
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>40</b>	33	<b>(24)</b>	80	(20)

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

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2023	2022	T4 2023	T3 2023	T4 2022
<b>Produits d'emballage</b>					
Carton-caisse	390	401	67	101	119
Produits spécialisés	91	92	19	21	20
<b>Papiers tissu</b>	182	(13)	61	61	8
Activités corporatives, récupération et recyclage	(105)	(104)	(25)	(22)	(31)
<b>BAIIA (A)<sup>1</sup></b>	<b>558</b>	<b>376</b>	<b>122</b>	<b>161</b>	<b>116</b>

### **Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2023 (comparativement à l'exercice précédent)**

Les ventes ont atteint 1 138 M\$ au quatrième trimestre, ce qui représente une augmentation de 3 M\$ comparativement à la même période de l'exercice précédent. Ceci reflète 57 M\$ provenant des volumes plus élevés ainsi que 10 M\$ générés par un assortiment de produits vendus plus favorable. Ces augmentations ont été presque entièrement compensées par 70 M\$ de baisse des prix de vente dans tous nos secteurs d'activités, notamment dans le carton-caisse à la suite de la baisse des prix de vente indexés de 60 M\$ comparativement à l'exercice précédent.

Le BAIIA (A)<sup>1</sup> a atteint 122 M\$ au quatrième trimestre, ce qui représente une augmentation de 6 M\$, ou de 5 %, comparativement aux 116 M\$ générés pendant la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique par une amélioration significative du secteur des papiers tissu qui a généré un BAIIA (A)<sup>1</sup> de 61 M\$ au cours du trimestre, ou 15,6 % sur les ventes, à la suite des initiatives de rentabilité mises en œuvre et de la baisse des coûts des matières premières, de la logistique et des coûts énergétiques.

Au cours du quatrième trimestre de 2023, les principaux éléments spécifiques suivants, avant impôts, ont engendré des répercussions sur la perte d'exploitation et/ou perte nette :

- 73 M\$ de baisses de valeur d'actifs, de frais de restructuration et autres coûts en lien avec la fermeture d'usines au Canada et aux États-Unis (perte d'exploitation et perte nette);
- 1 M\$ de perte non réalisée sur swaps de taux d'intérêt (perte nette);
- 1 M\$ de perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers (perte nette);
- 1 M\$ de gain sur la vente d'une participation dans une coentreprise non significative dans les activités corporatives (perte nette).

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2023, la Société a enregistré une perte nette de (57) M\$, ou de (0,57) \$ par action ordinaire, comparativement à une perte nette de (27) M\$, ou de (0,27) \$ par action ordinaire, pour la même période de 2022. Sur une base ajustée<sup>1</sup>, la Société a enregistré un bénéfice net de 5 M\$ au quatrième trimestre de 2023, ou de 0,05 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 22 M\$, ou de 0,22 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2022.

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

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

Le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action ordinaire payable le 21 mars 2024 aux actionnaires inscrits le 7 mars 2024 en fermeture de séance. Le dividende payé par Cascades est un dividende désigné à l'égard de la Loi de l'impôt sur le revenu (L.R.C. (1985), Canada). Au quatrième trimestre de 2023, Cascades n'a procédé au rachat d'aucune action ordinaire pour annulation.

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

La direction discutera des résultats financiers du quatrième trimestre de 2023 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui à 9h HAE. Pour écouter la conférence téléphonique, composez le 1 888 390-0620 (à l'étranger, le 1 416 764-8651). La conférence téléphonique, y compris la présentation aux investisseurs, sera également diffusée en direct sur le site web de la Société ([www.cascades.com](http://www.cascades.com)) sous l'onglet «Investisseurs». L'enregistrement de la conférence téléphonique sera accessible en différé sur le site web de la Société, et par téléphone, jusqu'au 22 mars 2024 en composant le 1 888 390-0541 (à l'étranger, le 1 416-764-8677) et en utilisant le code d'accès 373082.

Fondée en 1964, Cascades propose des solutions durables, innovantes et créatrices de valeur en matière d'emballage, d'hygiène et de récupération. L'entreprise compte environ 10 000 femmes et hommes travaillant dans un réseau de plus de 70 unités d'exploitation situées en Amérique du Nord. Sa philosophie de gestion, son expérience d'un demi-siècle dans le recyclage, ses efforts soutenus en recherche et développement sont autant de forces qui lui permettent de créer des produits novateurs pour ses clients tout en contribuant au mieux-être des personnes, des communautés et de la planète. Les actions de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole CAS. Certaines déclarations contenues dans ce communiqué, y compris celles concernant les résultats et performances futurs, sont des déclarations prospectives basées sur les anticipations actuelles. L'exactitude de telles déclarations est sujette à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant occasionner une différence entre les résultats réels et ceux projetés, y compris, mais non de façon limitative, l'effet général des conditions économiques, la diminution de la demande pour les produits de la Société, l'augmentation des prix de la matière première, les fluctuations de la valeur relative de diverses devises, les fluctuations des prix de vente et les changements négatifs des conditions générales du marché et de l'industrie ainsi que d'autres facteurs.

## BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	31 décembre 2023	31 décembre 2022
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	54	102
Comptes débiteurs	453	556
Impôts débiteurs	12	11
Stocks	568	587
Partie à court terme des actifs financiers	1	9
	<b>1 088</b>	<b>1 265</b>
<b>Actifs à long terme</b>		
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	94	94
Immobilisations corporelles	2 808	2 945
Actifs incorporels à durée de vie limitée	55	73
Actifs financiers	—	4
Autres actifs	78	70
Actifs d'impôt différé	167	114
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	482	488
	<b>4 772</b>	<b>5 053</b>
<b>Passifs et capitaux propres</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Emprunts et avances bancaires	—	3
Comptes créditeurs et charges à payer	703	746
Impôts créditeurs	6	4
Partie à court terme de la dette à long terme	67	134
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	14	8
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	29	22
	<b>819</b>	<b>917</b>
<b>Passifs à long terme</b>		
Dette à long terme	1 869	1 931
Provisions pour éventualités et charges	61	41
Passifs financiers	5	7
Autres passifs	94	97
Passifs d'impôt différé	143	132
	<b>2 991</b>	<b>3 125</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	613	611
Surplus d'apport	15	14
Bénéfices non répartis	1 096	1 212
Cumul des autres éléments du résultat global	15	34
<b>Capitaux propres des actionnaires</b>	<b>1 739</b>	<b>1 871</b>
Part des actionnaires sans contrôle	42	57
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>1 781</b>	<b>1 928</b>
	<b>4 772</b>	<b>5 053</b>

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
<b>Ventes</b>	<b>1 138</b>	1 135	<b>4 638</b>	4 466
Chaîne d'approvisionnement et logistique	677	694	2 741	2 836
Salaires et avantages	273	256	1 082	992
Amortissement	73	62	272	252
Entretien et réparation	58	59	236	217
Autres coûts d'opération	8	10	21	45
Baisses de valeur	48	86	209	102
Autre perte (gain)	13	(10)	12	(20)
Frais de restructuration	12	2	23	3
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	—	(4)	2	6
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>(24)</b>	(20)	<b>40</b>	33
Frais de financement	36	20	128	88
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	(4)	(22)	(19)
<b>Perte avant impôts sur les résultats</b>	<b>(57)</b>	(36)	<b>(66)</b>	(36)
<b>Recouvrement d'impôts sur les résultats</b>	<b>(4)</b>	(16)	<b>(13)</b>	(22)
<b>Perte nette pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>(53)</b>	(20)	<b>(53)</b>	(14)
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle</b>	<b>4</b>	7	<b>23</b>	20
<b>Perte nette pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>(57)</b>	(27)	<b>(76)</b>	(34)
<b>Perte nette par action ordinaire</b>				
De base	(0,57) \$	(0,27) \$	(0,76) \$	(0,34) \$
Dilué	(0,57) \$	(0,27) \$	(0,76) \$	(0,34) \$
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation</b>	<b>100 685 574</b>	100 361 627	<b>100 542 206</b>	100 647 972
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées</b>	<b>101 127 112</b>	100 579 927	<b>100 964 908</b>	101 092 352

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
<b>Perte nette incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période</b>	<b>(53)</b>	<b>(20)</b>	<b>(53)</b>	<b>(14)</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
<b>Éléments qui peuvent être reclassés ultérieurement aux résultats</b>				
<b>Écarts de conversion</b>				
Variation des écarts de conversion cumulés des filiales étrangères autonomes	(25)	(25)	(25)	78
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	12	7	11	(23)
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>				
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	(2)	(7)	(6)	3
<b>Recouvrement (charge) d'impôts sur les résultats</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>—</b>	<b>2</b>
	<b>(16)</b>	<b>(24)</b>	<b>(20)</b>	<b>60</b>
<b>Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats</b>				
Gain actuariel sur avantages du personnel	4	4	9	33
Charge d'impôts sur les résultats	(1)	—	(2)	(8)
	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>25</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(13)</b>	<b>(20)</b>	<b>(13)</b>	<b>85</b>
<b>Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>(66)</b>	<b>(40)</b>	<b>(66)</b>	<b>71</b>
<b>Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>22</b>	<b>23</b>
<b>Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>(69)</b>	<b>(46)</b>	<b>(88)</b>	<b>48</b>

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>611</b>	<b>14</b>	<b>1 212</b>	<b>34</b>	<b>1 871</b>	<b>57</b>	<b>1 928</b>
Résultat global							
Bénéfice net (perte nette)	—	—	(76)	—	(76)	23	(53)
Autres éléments du résultat global	—	—	7	(19)	(12)	(1)	(13)
Dividendes	—	—	(69)	(19)	(88)	22	(66)
Coût de rémunération à base d'options	—	1	—	—	1	—	1
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	2	—	—	—	2	—	2
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	—	1	—	1	(1)	—
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>613</b>	<b>15</b>	<b>1 096</b>	<b>15</b>	<b>1 739</b>	<b>42</b>	<b>1 781</b>

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>614</b>	<b>14</b>	<b>1 274</b>	<b>(23)</b>	<b>1 879</b>	<b>48</b>	<b>1 927</b>
Résultat global							
Bénéfice net (perte nette)	—	—	(34)	—	(34)	20	(14)
Autres éléments du résultat global	—	—	25	57	82	3	85
Dividendes	—	—	(9)	57	48	23	71
Coût de rémunération à base d'options	—	1	—	—	1	—	1
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	2	(1)	—	—	1	—	1
Rachat d'actions ordinaires	(5)	—	(4)	—	(9)	—	(9)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	—	(1)	—	(1)	(1)	(2)
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>611</b>	<b>14</b>	<b>1 212</b>	<b>34</b>	<b>1 871</b>	<b>57</b>	<b>1 928</b>

## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
<b>Activités d'exploitation</b>				
Perte nette pour la période attribuable aux actionnaires	(57)	(27)	(76)	(34)
Ajustements pour :				
Frais de financement	36	20	128	88
Amortissement	73	62	272	252
Baisses de valeur	48	86	209	102
Autre perte (gain)	13	(10)	12	(20)
Frais de restructuration	12	2	23	3
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	—	(4)	2	6
Recouvrement d'impôts sur les résultats	(4)	(16)	(13)	(22)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	(4)	(22)	(19)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	4	7	23	20
Frais de financement nets payés	(20)	(15)	(129)	(87)
Impôts payés nets	—	—	(9)	(5)
Dividendes reçus	2	6	9	12
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs	(13)	(7)	(32)	(36)
	91	100	397	260
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	149	96	113	(116)
	240	196	510	144
<b>Activités d'investissement</b>				
Cessions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	2	1	12	1
Paiements d'immobilisations corporelles	(47)	(160)	(350)	(501)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	1	11	7	19
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	—	(2)	(1)	(5)
	(44)	(150)	(332)	(486)
<b>Activités de financement</b>				
Emprunts et avances bancaires	—	2	(3)	2
Évolution des crédits bancaires	(126)	(65)	(92)	323
Augmentation de l'emprunt à terme	—	355	—	355
Versements sur l'emprunt à terme	—	(219)	—	(219)
Augmentation des autres dettes à long terme	—	—	99	—
Versements sur les autres dettes à long terme, incluant les obligations locatives (59 M\$ en 2023 (15 M\$ pour la période de 3 mois); 55 M\$ en 2022 (15 M\$ pour la période de 3 mois))	(27)	(42)	(144)	(117)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	—	—	2	1
Rachat d'actions ordinaires	—	—	—	(9)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(3)	(4)	(36)	(13)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	—	(3)	(3)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(12)	(12)	(48)	(48)
	(168)	15	(225)	272
<b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	28	61	(47)	(70)
<b>Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	—	(2)	(1)	(2)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	26	43	102	174
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	54	102	54	102

## INFORMATION SECTORIELLE

La Société exerce ses activités dans les trois secteurs suivants : carton-caisse et produits spécialisés (formant les produits d'emballage de la Société) et papiers tissu. Les conventions comptables des secteurs isolables sont les mêmes que celles de la Société décrites à la Note 2.

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

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

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

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

		VENTES À							
		Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre							
		Canada		États-Unis		Autres pays		Total	
(en millions de dollars canadiens) (non audités)		2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Produits d'emballage</b>									
Carton-caisse		317	325	243	242	1	—	561	567
Produits spécialisés		56	55	104	105	—	1	160	161
Ventes intersecteurs		(3)	(4)	(5)	(3)	—	—	(8)	(7)
		370	376	342	344	1	1	713	721
<b>Papiers tissu</b>		141	124	249	260	—	—	390	384
<b>Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage</b>		28	24	7	5	—	1	35	30
		539	524	598	609	1	2	1 138	1 135

		VENTES À							
		Pour les exercices terminés les 31 décembre							
		Canada		États-Unis		Autres pays		Total	
(en millions de dollars canadiens) (non audités)		2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Produits d'emballage</b>									
Carton-caisse		1 314	1 326	961	938	2	1	2 277	2 265
Produits spécialisés		230	236	408	417	4	1	642	654
Ventes intersecteurs		(15)	(18)	(16)	(18)	—	—	(31)	(36)
		1 529	1 544	1 353	1 337	6	2	2 888	2 883
<b>Papiers tissu</b>		551	449	1 064	973	—	—	1 615	1 422
<b>Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage</b>		100	138	27	22	8	1	135	161
		2 180	2 131	2 444	2 332	14	3	4 638	4 466

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

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2023

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

Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2022

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	85	22	(86)	(41)	(20)
Amortissement	30	5	17	10	62
Baisses de valeur	8	3	75	—	86
Autre gain	—	(10)	—	—	(10)
Frais de restructuration	—	—	2	—	2
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(4)	—	—	—	(4)
<b>BAIIA (A)</b>	<b>119</b>	<b>20</b>	<b>8</b>	<b>(31)</b>	<b>116</b>

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	128	66	(2)	(152)	40
Amortissement	141	21	67	43	272
Baisses de valeur	104	2	103	—	209
Autre perte (gain)	18	—	(6)	—	12
Frais de restructuration	1	2	20	—	23
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(2)	—	—	4	2
<b>BAIIA (A)</b>	<b>390</b>	<b>91</b>	<b>182</b>	<b>(105)</b>	<b>558</b>

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	266	86	(175)	(144)	33
Amortissement	118	19	74	41	252
Baisses de valeur	10	3	89	—	102
Autre gain	—	(16)	(4)	—	(20)
Frais de restructuration	—	—	3	—	3
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	7	—	—	(1)	6
<b>BAIIA (A)</b>	<b>401</b>	<b>92</b>	<b>(13)</b>	<b>(104)</b>	<b>376</b>

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
<b>Produits d'emballage</b>				
Carton-caisse	39	180	223	481
Produits spécialisés	13	15	32	40
	52	195	255	521
<b>Papiers tissu</b>	16	16	39	55
<b>Activités corporatives, récupération et recyclage</b>	20	18	49	43
<b>Acquisitions totales</b>	88	229	343	619
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et provisions (non monétaire)	(28)	(18)	(54)	(87)
	60	211	289	532
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	32	55	106	75
Fin de la période	(45)	(106)	(45)	(106)
<b>Paiements d'immobilisations corporelles</b>	47	160	350	501
<b>Produits de cessions d'immobilisations corporelles</b>	(1)	(11)	(7)	(19)
<b>Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions</b>	46	149	343	482

## **INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS DE COMPTABILITÉ ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES**

### **ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES**

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

Les éléments spécifiques incluent, notamment et de façon non exhaustive, les baisses (reprises) de valeur d'actifs, les frais ou gains de restructuration, les pertes sur le refinancement et le rachat de la dette à long terme, les renversements ou provisions d'actifs d'impôts futurs, les primes payées sur le rachat de dette à long terme, les gains ou pertes sur cession ou acquisition d'unités d'exploitation, les gains ou pertes sur la part des résultats des entreprises associées et des coentreprises, les gains ou pertes non réalisés sur des instruments financiers pour lesquels la comptabilité de couverture ne peut s'appliquer, les gains ou pertes non réalisés sur des swaps de taux d'intérêt et la réévaluation à la juste valeur d'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 NORMES IFRS DE COMPTABILITÉ ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES**

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

### **Mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité**

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

### **Autres mesures financières**

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

### **Ratios non conformes aux Normes IFRS de comptabilité**

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

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

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

Le principal décideur opérationnel évalue la performance de ses secteurs d'activité en se basant sur les ventes et le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement, ajusté pour exclure des éléments spécifiques (BAIIA (A)<sup>1</sup>). Le principal décideur opérationnel considère que le BAIIA (A)<sup>1</sup> est la meilleure mesure de performance des activités de la Société.

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

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

T3 2023					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	61	13	38	(32)	80
Amortissement	38	6	15	10	69
Baisses de valeur	2	—	5	—	7
Autre perte	—	1	—	—	1
Frais de restructuration	—	1	3	—	4
<b>BAIIA (A)<sup>1</sup></b>	<b>101</b>	<b>21</b>	<b>61</b>	<b>(22)</b>	<b>161</b>

T4 2022					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	85	22	(86)	(41)	(20)
Amortissement	30	5	17	10	62
Baisses de valeur	8	3	75	—	86
Autre gain	—	(10)	—	—	(10)
Frais de restructuration	—	—	2	—	2
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(4)	—	—	—	(4)
<b>BAIIA (A)<sup>1</sup></b>	<b>119</b>	<b>20</b>	<b>8</b>	<b>(31)</b>	<b>116</b>

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	128	66	(2)	(152)	40
Amortissement	141	21	67	43	272
Baisses de valeur	104	2	103	—	209
Autre perte (gain)	18	—	(6)	—	12
Frais de restructuration	1	2	20	—	23
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(2)	—	—	4	2
<b>BAIIA (A)<sup>1</sup></b>	<b>390</b>	<b>91</b>	<b>182</b>	<b>(105)</b>	<b>558</b>

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	266	86	(175)	(144)	33
Amortissement	118	19	74	41	252
Baisses de valeur	10	3	89	—	102
Autre gain	—	(16)	(4)	—	(20)
Frais de restructuration	—	—	3	—	3
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	7	—	—	(1)	6
<b>BAIIA (A)<sup>1</sup></b>	<b>401</b>	<b>92</b>	<b>(13)</b>	<b>(104)</b>	<b>376</b>

Le tableau suivant rapproche le bénéfice net (perte nette) ainsi que le bénéfice net (perte nette) par action ordinaire, tel que divulgué, et le bénéfice net ajusté<sup>1</sup> ainsi que le bénéfice net ajusté par action ordinaire<sup>1</sup> :

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et le nombre d'actions ordinaires) (non audités)

	BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)					BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ORDINAIRE <sup>2</sup>				
	2023	2022	T4 2023	T3 2023	T4 2022	2023	2022	T4 2023	T3 2023	T4 2022
<b>Tel que divulgué</b>	(76)	(34)	(57)	34	(27)	(0,76) \$	(0,34) \$	(0,57) \$	0,34 \$	(0,27) \$
Éléments spécifiques :										
Baisses de valeur	209	102	48	7	86	1,56 \$	0,76 \$	0,35 \$	0,05 \$	0,64 \$
Autre perte (gain)	12	(20)	13	1	(10)	0,09 \$	(0,17) \$	0,10 \$	—	(0,09) \$
Frais de restructuration	23	3	12	4	2	0,18 \$	0,03 \$	0,10 \$	0,03 \$	0,02 \$
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	2	6	—	—	(4)	0,01 \$	0,04 \$	—	—	(0,03) \$
Perte non réalisée sur swaps de taux d'intérêt	1	—	1	—	—	0,01 \$	—	0,01 \$	—	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	—	9	1	2	(3)	—	0,08 \$	—	0,02 \$	(0,02) \$
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(10)	—	(1)	—	—	(0,08) \$	—	(0,01) \$	—	—
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle <sup>2</sup>	(52)	(29)	(12)	(3)	(22)	0,07 \$	(0,03) \$	0,07 \$	—	(0,03) \$
	185	71	62	11	49	1,84 \$	0,71 \$	0,62 \$	0,10 \$	0,49 \$
<b>Ajusté<sup>1</sup></b>	<b>109</b>	<b>37</b>	<b>5</b>	<b>45</b>	<b>22</b>	<b>1,08 \$</b>	<b>0,37 \$</b>	<b>0,05 \$</b>	<b>0,44 \$</b>	<b>0,22 \$</b>
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation</b>						<b>100 542 206</b>	<b>100 647 972</b>	<b>100 685 574</b>	<b>100 669 311</b>	<b>100 361 627</b>

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

<sup>2</sup> Les éléments spécifiques par action ordinaire sont calculés sur une base après impôt et excluant la portion attribuable aux actionnaires sans contrôle. Les montants par action de la ligne « Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle » incluent seulement l'effet des ajustements d'impôt. Veuillez consulter la section « Recouvrement d'impôts sur les résultats » pour plus de détails.

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation et le BAIIA (A)<sup>1</sup> :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2023	2022	T4 2023	T3 2023	T4 2022
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation</b>	<b>510</b>	144	<b>240</b>	140	196
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(113)	116	(149)	(40)	(96)
Impôts payés nets	9	5	—	2	—
Frais de financement nets payés	129	87	20	47	15
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs, net des dividendes reçus	23	24	11	12	1
<b>BAIIA (A)<sup>1</sup></b>	<b>558</b>	376	<b>122</b>	161	116

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

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire ou lorsque mentionné autrement) (non audités)	2023	2022	T4 2023	T3 2023	T4 2022
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation</b>	<b>510</b>	144	<b>240</b>	140	196
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(113)	116	(149)	(40)	(96)
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)</b>	<b>397</b>	260	<b>91</b>	100	100
Frais de restructuration payés	24	12	12	6	3
<b>Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation<sup>1</sup></b>	<b>421</b>	272	<b>103</b>	106	103
Paiements d'immobilisations corporelles	(350)	(501)	(47)	(59)	(160)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(1)	(5)	—	—	(2)
Paiements en vertu des obligations locatives	(59)	(55)	(15)	(15)	(15)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	7	19	1	3	11
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	18	(270)	42	35	(63)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(36)	(13)	(3)	(24)	(4)
<b>Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés)<sup>1</sup></b>	<b>(66)</b>	(331)	<b>27</b>	(1)	(79)
<b>Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés) par action ordinaire<sup>1</sup> (en dollars canadiens)</b>	<b>(0,66 \$)</b>	(3,29 \$)	<b>0,27 \$</b>	(0,01 \$)	(0,79 \$)
<b>Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation</b>	<b>100 542 206</b>	100 647 972	<b>100 685 574</b>	100 669 311	100 361 627

Le tableau suivant rapproche la dette totale<sup>1</sup> et la dette nette<sup>1</sup> avec le ratio de dette nette sur le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (BAIIA (A))<sup>1</sup> :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	31 décembre 2023	30 septembre 2023	31 décembre 2022
Dette à long terme	1 869	2 048	1 931
Partie à court terme de la dette à long terme	67	66	134
Emprunts et avances bancaires	—	—	3
<b>Dette totale<sup>1</sup></b>	<b>1 936</b>	2 114	2 068
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(54)	(26)	(102)
<b>Dette nette<sup>1</sup> telle que divulguée</b>	<b>1 882</b>	2 088	1 966
BAIIA (A) <sup>1</sup> des douze derniers mois	558	552	376
<b>Ratio dette nette / BAIIA (A)<sup>1</sup></b>	<b>3,4 x</b>	3,8 x	5,2 x

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

#### Médias :

Hugo D'Amours

Vice-président, communications, affaires publiques et développement durable

Cascades inc.

819 363-5164

hugo\_damours@cascades.com

#### Investisseurs :

Jennifer Aitken, MBA

Directrice, relations avec les investisseurs

Cascades inc.

514 282-2697

jennifer\_aitken@cascades.com

#### Source :

Allan Hogg

Vice-président et chef de la direction financière

Cascades inc.