



Cascades annonce ses résultats pour le troisième trimestre de 2022

Des résultats conformes aux attentes, soutenus par des tendances positives dans le secteur des papiers tissu

Kingsey Falls, Québec, le 10 novembre 2022 - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2022.

Faits saillants du T3 2022

- Ventes de 1 174 M\$ (par rapport à 1 119 M\$ au T2 2022 et à 1 030 M\$ au T3 2021)
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
 - Bénéfice d'exploitation de 25 M\$ (par rapport à 32 M\$ au T2 2022 et à 73 M\$ au T3 2021)
 - Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 92 M\$ (par rapport à 95 M\$ au T2 2022 et à 136 M\$ au T3 2021)
 - Perte nette par action ordinaire de (0,02) \$ (par rapport à un bénéfice net par action ordinaire de 0,10 \$ au T2 2022 et à un bénéfice net par action ordinaire de 0,32 \$ au T3 2021)
- Ajusté (excluant les éléments spécifiques¹)
 - Bénéfice d'exploitation de 44 M\$ (par rapport à 28 M\$ au T2 2022 et à 44 M\$ au T3 2021)
 - Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 111 M\$ (par rapport à 91 M\$ au T2 2022 et à 107 M\$ au T3 2021)
 - Bénéfice net par action ordinaire de 0,20 \$ (par rapport à un bénéfice net par action ordinaire de 0,10 \$ au T2 2022 et à une perte nette par action ordinaire de (0,01) \$ au T3 2021)
- Dette nette¹ de 2 011 M\$ au 30 septembre 2022 (par rapport à 1 712 M\$ au 30 juin 2022). Ratio de dette nette sur BEAA ajusté¹ 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\$ pour les neuf premiers mois de 2022. Les investissements nets prévus sont de 450 M\$ à 470 M\$ pour 2022, dont 310 M\$ à 330 M\$ pour le projet de conversion de l'usine de carton-caisse de Bear Island située en Virginie, aux États-Unis.
- 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.

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.

Mario Plourde, président et chef de la direction, a émis les commentaires suivants : « 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.

Le projet de Bear Island a bien avancé au cours du trimestre et nous préparons la mise en service de certains équipements clés. Tel que mentionné dans notre communiqué du deuxième trimestre, les contraintes sur la chaîne d'approvisionnement en 2022 ont ralenti la livraison de certains matériaux, ce qui a retardé certaines étapes de construction importantes. Ces conditions se sont poursuivies au troisième trimestre et par conséquent, le démarrage de l'usine se fera au premier trimestre de 2023. Les investissements de ce projet ont totalisé 83 M\$ au troisième trimestre et totalisent 228 M\$ pour l'année à ce jour. Ces investissements élevés mettent en évidence un contexte de forte inflation des coûts et ont occasionné une importante augmentation de notre ratio d'endettement. La tendance devrait toutefois s'inverser en 2023 avec l'amélioration de notre performance et la contribution positive de cette usine à la suite de son démarrage. L'impact notable du taux de change et l'augmentation des besoins en fonds de roulement, dus à l'inflation, sont des facteurs importants qui contribuent tout autant à l'augmentation de nos niveaux d'endettement au troisième trimestre. »

En ce qui concerne les perspectives à court terme, M. Plourde a déclaré : « 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 profitabilité 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 profitabilité 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\$.

Comme nous l'avons précédemment souligné, la performance de notre secteur des papiers tissu a été affectée par une inflation des coûts persistante cette année, ce qui a eu un impact immédiat sur nos résultats alors que le déploiement de nos ajustements de prix de vente et de nos autres initiatives commerciales prend plus de temps pour être mis en œuvre et générer des bénéfices. Compte tenu de l'impact significatif de ce délai pendant l'année en cours, notre secteur des papiers tissu devrait générer entre 8 M\$ et 12 M\$ de BEAA ajusté¹ au quatrième trimestre de 2022 et, de ce fait, n'atteindra pas la cible de BEAA ajusté¹ de 25 M\$ - 40 M\$ en 2022. Toutefois, il est plus important de souligner que malgré ces conditions difficiles, notre secteur des papiers tissu demeure en voie de réaliser ses objectifs à long terme. »

Sommaire financier

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 %

Ventes par secteur d'activité

(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 d'activité, 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 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 d'activité

(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

Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2022 (par rapport à l'exercice précédent)

Les ventes ont atteint 1 174 M\$, ce qui représente une augmentation de 144 M\$ par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette hausse reflète un bénéfice de 147 M\$ provenant de l'amélioration des prix et de l'assortiment de produits vendus dans tous les secteurs. Le taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain a aussi eu un impact favorable dans tous les secteurs, ajoutant 26 M\$ aux niveaux des ventes sur une base consolidée. Ces facteurs ont été partiellement compensés par une réduction de 26 M\$ liée à la baisse des volumes dans le secteur des papiers tissu principalement.

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 92 M\$ au troisième trimestre de 2022, en baisse par rapport à 136 M\$ au troisième trimestre de 2021. Sur une base ajustée¹, le BEAA a atteint 111 M\$ au troisième trimestre, ce qui représente une augmentation de 4 M\$, ou 4 %, par rapport aux 107 M\$ générés pendant la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable à une amélioration des prix de vente et de l'assortiment de produits vendus de 138 M\$ dans tous les secteurs, dont les effets ont compensé la hausse des coûts des matières premières, de production, d'énergie et de logistique dans tous les secteurs.

Au cours du troisième trimestre de 2022, les principaux éléments spécifiques suivants, avant impôts, ont engendré des répercussions sur le BEAA et/ou la perte nette :

- 2 M\$ de baisse de valeur dans le secteur de l'emballage carton-caisse sur certains actifs dans le cadre des initiatives d'optimisation continue de sa plateforme en Ontario, au Canada (BEAA et perte nette);
- 14 M\$ de baisse de valeur dans le secteur des papiers tissu sur les pièces de rechange et sur certaines immobilisations corporelles liées à la fermeture définitive d'une usine aux États-Unis (BEAA et perte nette);
- 3 M\$ de perte non réalisée sur les instruments financiers (BEAA et perte nette);
- 10 M\$ de perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers (perte nette).

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2022, la Société a enregistré une perte nette de (2) M\$, ou de (0,02) \$ par action ordinaire, par rapport 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 de 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.

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS 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 8 décembre 2022 aux actionnaires inscrits le 23 novembre 2022 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 troisième trimestre de 2022, Cascades a procédé au rachat de 460 400 actions ordinaires pour annulation à un prix moyen de \$9,38.

Conférence téléphonique portant sur les résultats du troisième trimestre de 2022

La direction discutera des résultats financiers du troisième trimestre de 2022 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui à 9 h, HAE. Pour écouter la conférence téléphonique, composez le 1 888 390-0620 (à l'étranger, le 1 416 764-8651). La conférence téléphonique, y compris la présentation aux investisseurs, sera également diffusée en direct sur le site web de la Société (www.cascades.com) sous l'onglet « Investisseurs ». L'enregistrement de la conférence téléphonique sera accessible en différé sur le site web de la Société, et par téléphone, jusqu'au 10 décembre 2022 en composant le 1 888 390-0541 (à l'étranger, le 1 416-764-8677) et en utilisant le code d'accès 369906.

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 près de 80 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)	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	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	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	77	74
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	9	12
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	23	16
	809	822
Passifs à long terme		
Dette à long terme	1 975	1 450
Provisions pour éventualités et charges	45	47
Passifs financiers	9	6
Autres passifs	89	122
Passifs d'impôt différé	146	192
	3 073	2 639
Capitaux propres		
Capital-actions	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

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 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	—	(39)	(10)	(39)
Baisse de valeur et frais de restructuration	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

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
Solde au début de la période	614	14	1 274	(23)	1 879	48	1 927
Résultat global							
Bénéfice net (perte nette)	—	—	(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	(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)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle des activités abandonnées	—	—	—	—	—	(3)	(3)
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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(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
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	—	(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
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	—	2	1	2
Rachat d'actions ordinaires	(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

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 ceux 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	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
(en millions de dollars canadiens) (non audités)								
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	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
(en millions de dollars canadiens) (non audités)								
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

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 ajusté¹ et au BEAA ajusté¹ est présenté par secteur dans les tableaux ci-dessous :

T3 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 ajusté¹	103	25	4	(21)	111
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté¹	72	20	(17)	(31)	44

T2 2022					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	69	20	(23)	(34)	32
Amortissement	29	5	19	10	63
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	98	25	(4)	(24)	95
Éléments spécifiques :					
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	—	(4)	—	(4)
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	—	—	(1)	—
	1	—	(4)	(1)	(4)
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté¹	99	25	(8)	(25)	91
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté¹	70	20	(27)	(35)	28

T3 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 ajusté¹	94	17	12	(16)	107
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté¹	64	13	(6)	(27)	44

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

Le tableau suivant rapproche le bénéfice net (perte nette), selon les IFRS, avec le bénéfice d'exploitation, le bénéfice d'exploitation ajusté¹ ainsi que le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté¹ :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2022	T2 2022	T3 2021
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	(2)	10	32
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	5	4	14
Résultats générés par les activités abandonnées	—	—	(25)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	(5)	3	30
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(5)	(6)	(4)
Perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	10	3	3
Frais de financement et charge d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	22	18	23
Bénéfice d'exploitation	25	32	73
Éléments spécifiques :			
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	(4)	(39)
Baisse de valeur	16	—	—
Frais de restructuration	—	—	5
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	3	—	5
	19	(4)	(29)
Bénéfice d'exploitation ajusté¹	44	28	44
Amortissement	67	63	63
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté¹	111	91	107

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

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) ajusté¹ ainsi que le bénéfice net (perte nette) ajusté par action ordinaire¹ :

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et le nombre d'actions ordinaires) (non audités)	BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)			BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ORDINAIRE ²		
	T3 2022	T2 2022	T3 2021	T3 2022	T2 2022	T3 2021
Selon les IFRS	(2)	10	32	(0,02) \$	0,10 \$	0,32 \$
Éléments spécifiques :						
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	(4)	(39)	—	(0,03) \$	(0,31) \$
Baisse de valeur	16	—	—	0,12 \$	—	—
Frais de restructuration	—	—	5	—	—	0,04 \$
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	3	—	5	0,02 \$	—	0,03 \$
Perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	10	3	3	0,08 \$	0,03 \$	0,03 \$
Inclus dans les activités abandonnées, nets des impôts afférents	—	—	(20)	—	—	(0,12) \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle ²	(7)	1	13	—	—	—
	22	—	(33)	0,22 \$	—	(0,33) \$
Ajusté¹	20	10	(1)	0,20 \$	0,10 \$	(0,01) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation				100 822 027	100 588 470	102 129 769

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

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2022	T2 2022	T3 2021
Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation des activités poursuivies	(1)	22	45
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	61	59	13
Amortissement	(67)	(63)	(63)
Impôts payés (reçus) nets	1	3	(1)
Frais de financement nets payés	38	4	41
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	4	39
Baisse de valeur et frais de restructuration	(16)	—	(5)
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	(3)	—	(5)
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs, net des dividendes reçus	12	3	9
Bénéfice d'exploitation	25	32	73
Amortissement	67	63	63
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	92	95	136

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 poursuivies¹. Il rapproche également les flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies¹ aux flux de trésorerie ajustés disponibles générés (utilisés)¹, calculés également sur la base par action ordinaire.

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire ou lorsque mentionné autrement) (non audités)	T3 2022	T2 2022	T3 2021
Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation des activités poursuivies	(1)	22	45
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	61	59	13
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	60	81	58
Frais de restructuration payés	2	—	12
Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies¹	62	81	70
Paiements d'immobilisations corporelles	(122)	(117)	(54)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	—	(2)	(3)
Paiements en vertu des obligations locatives	(14)	(13)	(12)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	1	1	50
	(73)	(50)	51
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(3)	(2)	(3)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(12)	(12)	(13)
Flux de trésorerie ajustés disponibles générés (utilisés)¹	(88)	(64)	35
Flux de trésorerie ajustés disponibles générés (utilisés)¹ par action ordinaire (en dollars canadiens)	(0,87) \$	(0,64) \$	\$0,34
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	100 822 027	100 588 470	102 129 769

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

Le tableau suivant rapproche la dette totale¹ et la dette nette¹ et le ratio de dette nette¹ sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté (BEAA ajusté¹) :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	30 septembre 2022	30 juin 2022	30 septembre 2021
Dette à long terme	1 975	1 710	1 830
Partie à court terme de la dette à long terme	77	71	74
Emprunts et avances bancaires	2	1	7
Dette totale¹	2 054	1 782	1 911
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(43)	(70)	(151)
Dette nette¹ telle que divulguée	2 011	1 712	1 760
BEAA ajusté ¹ tel que divulgué selon les douze derniers mois	322	318	466
Ratio dette nette / BEAA ajusté¹	6,2 x	5,4 x	3,8 x

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS 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.