

Rapport trimestriel 1

pour les périodes de trois mois terminées
les 31 mars 2024 et 2023



Cascades

Source de possibilités

Table des matières

Analyse de la direction

À nos actionnaires.....	3
Notre entreprise.....	5
Faits saillants.....	6
Facteurs clés.....	8
Indicateurs de rendement opérationnels.....	10
Prix de marché historiques des principaux produits et des matières premières.....	11
Revue financière - 2024.....	12
Revue des secteurs.....	15
Activités corporatives, récupération et recyclage.....	20
Situation de trésorerie et ressources en capital.....	20
Situation financière consolidée au 31 mars 2024 et aux 31 décembre 2023 et 2022.....	23
Perspectives pour le deuxième trimestre de 2024.....	24
Renseignements à l'égard du capital-actions.....	24
Résumé des conventions comptables importantes, principales estimations comptables et jugement.....	25
Contrôles et procédures.....	25
Facteurs de risque.....	25
Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières	26
Information financière historique.....	32
États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités	
Bilans consolidés.....	33
Résultats consolidés.....	34
États consolidés du résultat global.....	35
États consolidés des capitaux propres.....	36
Tableaux consolidés des flux de trésorerie.....	37
Information sectorielle.....	38
Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.....	41

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le document suivant présente le rapport financier trimestriel et l'analyse de la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière de Cascades inc. - ci-après appelée « Cascades » ou « la Société ». Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes complémentaires s'y rapportant pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2024 et 2023 et avec les plus récents états financiers consolidés audités. Les renseignements qu'il contient comprennent les faits importants en date du 8 mai 2024, date à laquelle le conseil d'administration de la Société a approuvé l'analyse. Pour de plus amples renseignements, les lecteurs sont priés de consulter la Notice annuelle de la Société, publiée séparément. Des renseignements supplémentaires sur la Société sont également accessibles sur le site Web SEDAR+ au www.sedarplus.ca.

L'information financière présentée ci-après ainsi que les montants figurant dans les tableaux sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire, et ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (Normes IFRS[®] de comptabilité), sauf indication contraire. Sauf indication contraire, et à moins que le contexte ne l'exige autrement, les termes « nous », « notre » et « nos » font référence à Cascades inc. de même qu'à toutes ses filiales, coentreprises et entreprises associées.

La présente analyse a pour but de fournir aux lecteurs l'information que la direction estime essentielle à l'interprétation des résultats actuels de Cascades et à l'évaluation des perspectives de la Société. Par conséquent, certaines des déclarations contenues dans cette analyse des résultats d'exploitation et de la situation financière, y compris celles qui ont trait aux résultats et au rendement pour les périodes futures, constituent, au sens des lois sur les valeurs mobilières, des énoncés prospectifs fondés sur les prévisions actuelles. L'exactitude de ces déclarations dépend d'un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant entraîner un écart notable entre les résultats réels et ceux prévus, ce qui inclut, sans pour autant s'y limiter, la conjoncture économique en général, les baisses de la demande pour les produits de la Société, le coût et la disponibilité des matières premières, les fluctuations de la valeur relative de certaines devises, les variations des prix de vente, ainsi que tout changement défavorable dans la conjoncture générale du marché et de l'industrie. À moins d'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, Cascades n'assume aucune obligation quant à la mise à jour ou à la révision des déclarations prospectives en raison de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres changements. L'analyse de la direction inclut également des indicateurs et des indices de prix, de même que des analyses de sensibilité et de variance ayant pour objectif de fournir une meilleure compréhension des tendances de notre exploitation. Ces renseignements reposent sur les meilleures estimations dont dispose la Société.

ANALYSE DE LA DIRECTION À NOS ACTIONNAIRES

APERÇU FINANCIER

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)	T1 2024	T4 2023	T1 2023
Ventes	1 109	1 138	1 134
Bénéfice (perte) d'exploitation	9	(24)	(80)
BAIIA (A) ¹	103	122	134
BAIIA (A) en pourcentage des ventes ¹	9,3 %	10,7 %	11,8 %
Bénéfice net (perte nette)			
Tel que divulgué	(20)	(57)	(75)
Ajusté ¹	—	5	33
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (de base) (en dollars canadiens)			
Tel que divulgué	(0,20) \$	(0,57) \$	(0,75) \$
Ajusté ¹	— \$	0,05 \$	0,32 \$
Investissements en capital, déduction faite des produits de cessions	41	46	137
Dividendes déclarés par action ordinaire (en dollars canadiens)	0,12 \$	0,12 \$	0,12 \$
SITUATION FINANCIÈRE			
Actif total	4 816	4 772	4 970
Dette nette ¹	2 020	1 882	2 070
Ratio dette nette / BAIIA (A) ¹	3,8 x	3,4 x	4,6 x
Capitaux propres des actionnaires	1 727	1 739	1 780
par action ordinaire (en dollars canadiens)	17,15 \$	17,27 \$	17,73 \$
Fonds de roulement sur les ventes ^{1,3}	9,8 %	9,9 %	10,6 %
INDICATEURS CLÉS			
Expéditions totales (en '000 de t.c.) ²	527	523	507
\$ US/\$ CAN - Taux moyen	0,74 \$	0,73 \$	0,74 \$

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

² Les expéditions n'incluent pas l'élimination des expéditions intersecteurs entre les différents secteurs. Excluant les expéditions du secteur des produits spécialisés en raison de la variété d'unités de mesure que ce secteur utilise.

³ En pourcentage des ventes = fonds de roulement moyen trimestriel des douze derniers mois (DDM) / ventes DDM.

VENTES PAR SECTEUR

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

BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

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

BAIIA (A)¹ PAR SECTEUR

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

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1 2024 vs T4 2023	T1 2024 vs T1 2023
Prix	3	(64)
Transport et autres coûts	(7)	8
Volume et assortiment, devise et autres	(9)	25
Matières premières et énergie	(6)	—
Variations du BAIIA (A) ¹	(19)	(31)

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

/s/ Mario Plourde

MARIO PLOURDE

Président et chef de la direction

Le 8 mai 2024

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

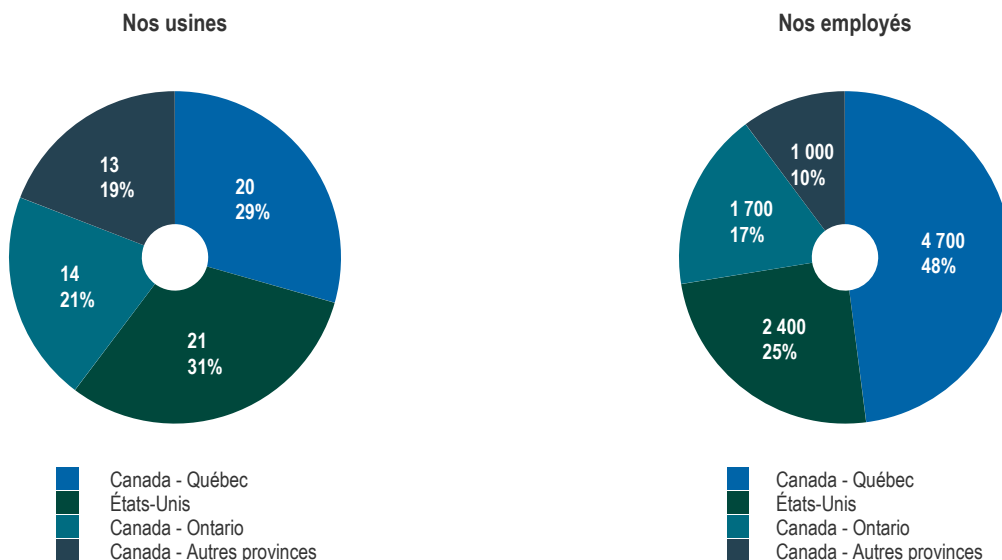
² Pour les définitions de certaines catégories de variation du BAIIA (A)¹, veuillez consulter la section « Revue financière » pour plus de détails.

NOTRE ENTREPRISE

Cascades inc. est une entreprise spécialisée dans la production, la transformation et la commercialisation de produits d'emballage et de papiers tissu composés principalement de fibres recyclées. Fondée en 1964 à Kingsey Falls, au Québec, au Canada, la Société a été fondée par les frères Lemaire, alors déjà convaincus qu'une entreprise suivant les principes du développement durable, de la réutilisation, de la récupération et du recyclage pouvait réussir et être profitable. 60 ans plus tard, Cascades est devenue une multinationale de près de 70 unités d'exploitation¹ et compte approximativement 9 800 employés¹ répartis entre le Canada et les États-Unis. La Société exerce ses activités dans les trois secteurs suivants :

(Secteurs) (non audités)	Nombre d'usines ¹	Ventes ² T1 2024 (en M\$)	% des ventes	Bénéfice (perte) d'exploitation T1 2024 (en M\$)	BAIIA (A) ^{2,3} T1 2024 (en M\$)	Marge BAIIA (A) ^{2,3} T1 2024 (%)	% du BAIIA (A)
PRODUITS D'EMBALLAGE							
Carton-caisse	23	556	51,3 %	(7)	50	9,0 %	40,0 %
Produits spécialisés	17	160	14,8 %	19	25	15,6 %	20,0 %
PAPIERS TISSU	10	367	33,9 %	31	50	13,6 %	40,0 %

La répartition par secteur géographique de nos usines⁴ et de nos employés en Amérique du Nord est comme suit :



¹ Incluant les coentreprises détenues à 50 %. La Société compte également 18 unités de récupération et de recyclage, qui sont incluses dans les activités corporatives. Dans le secteur de l'emballage carton-caisse, les usines de transformation de Belleville (Ontario) et de Newtown (Connecticut) seront fermées définitivement, de manière progressive, d'ici le 31 mai 2024.

² Excluant les entreprises associées et coentreprises non consolidées aux résultats. Veuillez consulter la Note 7 des états financiers consolidés audités de 2023 pour plus de détails sur les entreprises associées et les coentreprises.

³ 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.

⁴ Excluant les bureaux de vente, les unités de transport et de distribution ainsi que les unités de services corporatifs et les sièges sociaux. Incluant nos principales coentreprises.

FAITS SAILLANTS

PLAN STRATÉGIQUE 2022 - 2024

Dans le cadre de la révision annuelle de sa stratégie, la Société analyse l'ensemble de ses activités ainsi que l'environnement dans lequel elle évolue, fixe des objectifs pour l'année suivante et les années à venir et approuve ses plans annuels, le tout dans une optique de création de valeur pour ses actionnaires. Le 24 février 2022, la direction et le conseil d'administration ont divulgué le plan stratégique de la Société pour les années 2022 à 2024 et ont par la suite fourni une mise à jour du plan conjointement avec nos résultats du premier trimestre de 2023 le 11 mai 2023. La présentation est accessible sur le site Web SEDAR+ au www.sedarplus.ca et sur le site Web de la Société au www.cascades.com/fr/investisseurs.

Voici un résumé de nos objectifs financiers pour 2024 énoncés dans le plan stratégique 2022 à 2024 de la Société en février 2022, ainsi que la mise à jour subséquente apportée à ces objectifs en mai 2023. Compte tenu des conditions de marché actuelles, notamment dans le secteur du carton-caisse, nous prévoyons actuellement de ne pas atteindre notre objectif de ventes consolidées de 5 G\$ et d'atteindre l'extrémité inférieure des fourchettes cibles de BAIIA (A)¹ et des flux de trésorerie disponibles¹. Dans ce contexte, notre ratio de dette nette / BAIIA (A)¹ à la fin de 2024 devrait être légèrement supérieur à notre objectif compris entre 2,5 x et 3,0 x. La poursuite des initiatives d'amélioration de la rentabilité dans tous les secteurs d'activité et les récentes augmentations de prix annoncées dans le secteur du carton-caisse soutiendront notre performance financière en 2024.

		2024 Objectifs financiers tels que définis en février 2022	Mise à jour 2024 Objectifs financiers Mai 2023	Perspectives actuelles Février 2024
Objectifs financiers	1 Ventes :	~5.0 G\$+ en 2024	~5.0 G\$	<5.0 G\$
	2 Marge BAIIA (A) ⁴ :	~13 % - 15 % en 2024	~12 % - 14 %	≤12 %
	3 Paiements d'immobilisations :	~4 % des ventes en 2023-2024 ¹	~175 M\$ en 2024 (3,5 % des ventes)	~175 M\$ en 2024 (3,5 % des ventes)
	4 Flux de trésorerie disponibles ^{2,3,4} :	~9 % - 11 % des ventes	~9 % - 10 % des ventes	≤9 %
	5 Dette nette / BAIIA (A) ⁴ :	2,0 x - 2,5 x d'ici fin 2024	2,5 x - 3,0 x	>3,0 x

PLAN DE RENTABILITÉ DU SECTEUR DES PAPIERS TISSU

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

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

Nous prévoyons que ces décisions, combinées aux initiatives d'optimisation de la productivité en cours continueront de renforcer la performance de notre secteur des papiers tissu à l'avenir, comme l'ont montré la solide performance financière depuis la deuxième moitié de 2023.

PROJET BEAR ISLAND

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

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

Le coût du projet s'est élevé à environ 690 M\$ (~525 M\$ US). La performance de l'usine de Bear Island progresse conformément aux attentes, comme en témoigne son volume de production mensuel, qui atteint déjà 75 % de sa capacité prévue.

1 Excluant les projets stratégiques.

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

3 Les intérêts, les impôts payés, le fonds de roulement, les paiements en vertu des obligations locatives, les dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle et les autres éléments des flux de trésorerie sont estimés à 225 M\$ - 250 M\$ par année.

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

DÉVELOPPEMENTS D'ENTREPRISES

Les transactions suivantes doivent être prises en considération afin de bien comprendre les analyses globales ou sectorielles des résultats de la Société de 2024 et de 2023.

EMBALLAGE CARTON-CAISSE

- Le 13 février 2024, la Société a annoncé un repositionnement important de sa plateforme de production de carton-caisse. L'usine de carton ondulé de Trenton (Ontario) a été fermée définitivement, tandis que les usines de transformation de Belleville (Ontario) et de Newtown (Connecticut) seront fermées définitivement, de manière progressive, d'ici le 31 mai 2024. La production de ces installations sera transférée à d'autres usines disposant de capacité disponible et d'équipements plus modernes.
- Le 2 mai 2023, la Société a annoncé la fermeture définitive de la machine à papier n° 2 de l'usine située à Niagara Falls. La machine à papier avait précédemment cessé ses activités en novembre 2022.

PRODUITS SPÉCIALISÉS

- Le 22 septembre 2023, la Société a annoncé une consolidation de ses opérations dans le secteur de l'emballage isotherme, ce qui a entraîné la fermeture des usines de Tacoma, dans l'État de Washington, en octobre 2023, et de Grand Rapids, au Michigan, en décembre 2023.

PAPIERS TISSU

- Le 25 avril 2023, la Société a annoncé un repositionnement important de sa plateforme de production de papiers tissu pour améliorer la performance de l'entreprise. En juin et juillet, Cascades a procédé à la fermeture des usines sous-performantes de Barnwell, en Caroline du Sud, et de Scappoose, en Oregon, et à la fermeture de la machine à papier vierge de son usine de St. Helens, également située en Oregon. Le 10 août 2023, la Société a annoncé la fermeture de la deuxième machine à papier de son usine de papiers tissu de St. Helens, entraînant ainsi la fermeture complète du site. Les opérations ont cessé au début du mois d'octobre 2023.

FAITS MARQUANTS

2024

- Le 12 avril 2024, la Société a conclu une entente de crédit à terme non garantie à tirage différé de 175 M\$ pour gérer les échéances à venir. Si elle est utilisée, l'entente de crédit viendra à échéance le 31 décembre 2026 et portera intérêt à un taux variable. Des frais de transaction de moins d'un million de dollars ont été capitalisés dans les frais de financement non amortis.
- Le 9 février 2024, la Société a conclu un accord avec ses prêteurs pour amender son crédit bancaire rotatif et pour prolonger l'échéance de juillet 2026 à juillet 2027. Les conditions financières sont demeurées inchangées.

2023

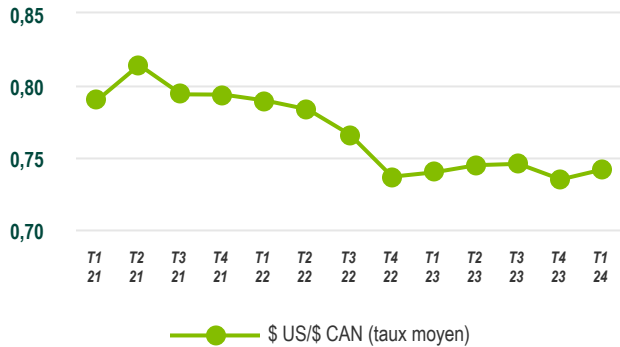
- Au quatrième trimestre de 2023, la Société a conclu une entente de monétisation de créances renouvelable mensuellement sans recours de 81 M\$ (60 M\$ US). Au 31 décembre 2023, la Société avait des créances non comptabilisées de 53 M\$ liées à cette entente. Veuillez consulter la Note 5 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2024 et 2023 pour plus de détails.
- Le 15 septembre 2023, notre filiale Greenpac a conclu une convention de crédit de 3 ans avec un syndicat bancaire garantissant un crédit bancaire rotatif autorisé de 150 M\$ US qui porte intérêt à un taux variable basé sur le niveau du ratio de dette nette sur BAIIA de la filiale. Des frais de transaction s'élevant à 2 M\$ US (2 M\$) ont été capitalisés dans les autres actifs.

FACTEURS CLÉS

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

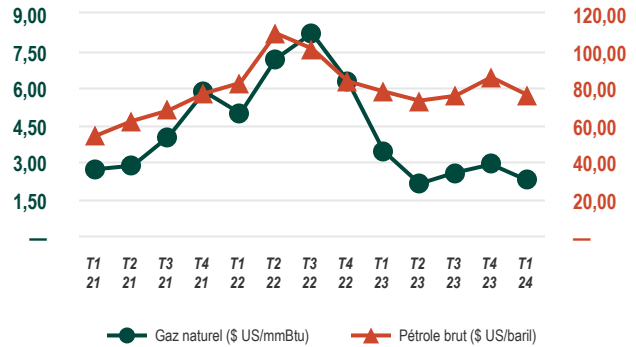
TAUX DE CHANGE

Le taux moyen de la devise canadienne s'est apprécié de 1 % par rapport à la devise américaine au premier trimestre de 2024. Comparativement à la même période de l'exercice précédent, le taux moyen de la devise canadienne a été stable par rapport à la devise américaine.



COÛTS DE L'ÉNERGIE

Durant le premier trimestre de 2024, le prix moyen du gaz naturel a diminué de 22 % séquentiellement et a diminué de 35 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. En ce qui concerne le pétrole brut, le prix moyen était en baisse de 11 % séquentiellement et en baisse de 2 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.



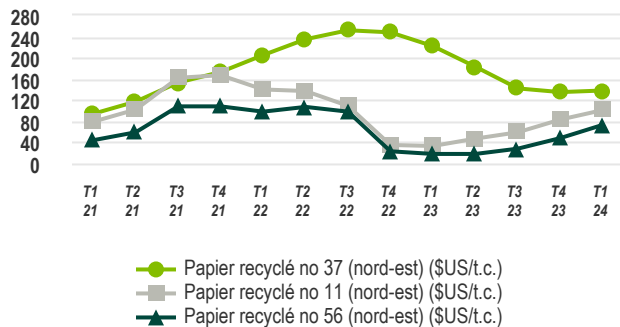
(non audités)	2022				ANNÉE	2023				ANNÉE	2024
	T1	T2	T3	T4		T1	T2	T3	T4		
\$ US/\$ CAN - taux moyen	0,79 \$	0,78 \$	0,77 \$	0,74 \$	0,77 \$	0,74 \$	0,74 \$	0,75 \$	0,73 \$	0,74 \$	0,74 \$
\$ US/\$ CAN - taux de clôture	0,80	0,78	0,72	0,74	0,74	0,74	0,76	0,74	0,76	0,76	0,74
Gaz naturel Henry Hub - \$ US/mmBtu	4,95	7,17	8,20	6,26	6,64	3,42	2,10	2,55	2,88	2,74	2,24
Pétrole brut (\$ US/baril)	82,49	109,25	101,05	83,39	94,04	77,85	72,87	75,49	85,54	77,94	76,07

Source : Bloomberg

MATIÈRES PREMIÈRES

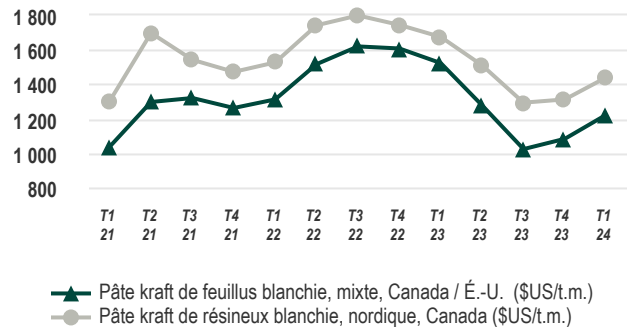
Prix de référence - coût de la fibre recyclée en Amérique du Nord¹

Durant le premier trimestre de 2024, le prix de l'indice annuel des papiers recyclés bruns n° 11 (vieux cartons ondulés) a augmenté de 22 % séquentiellement et a augmenté de 206 % comparativement à la même période de l'exercice précédent, tandis que le prix de l'indice annuel des papiers recyclés blancs n° 56 (papiers résidentiels triés) a augmenté de 52 % séquentiellement et a augmenté de 306 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. Le prix de l'indice annuel des papiers recyclés blancs n° 37 (papiers de bureau triés) a augmenté de 2 % séquentiellement et a diminué de 38 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.



Prix de référence - pâte commerciale en Amérique du Nord¹

Durant le premier trimestre de 2024, les prix de référence de la pâte kraft de résineux blanchie et de la pâte kraft de feuillus blanchie ont augmenté de 10 % et de 13 % respectivement, séquentiellement et ont diminué de 14 % et de 20 % respectivement, comparativement à la même période de l'exercice précédent.

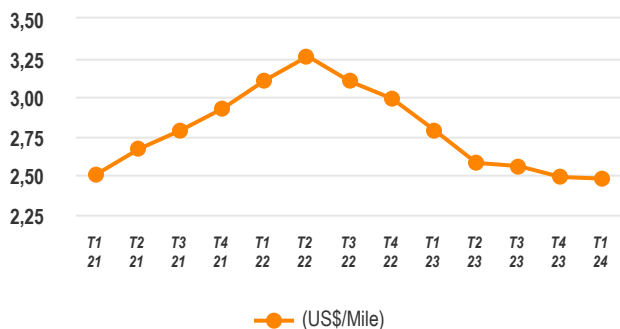


¹ Source : RISI, excluant les papiers recyclés non triés

TRANSPORT

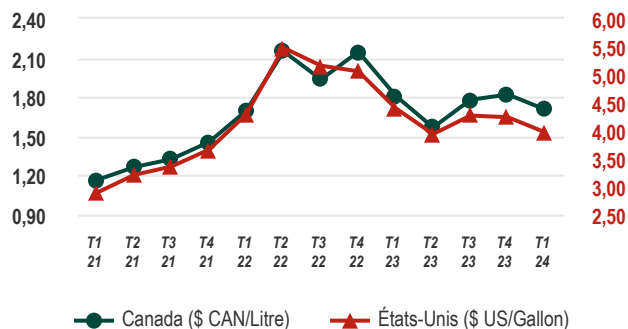
Tarifs nationaux du transport par camion aux États-Unis¹

Durant le premier trimestre de 2024, le tarif national moyen du transport par camion aux États-Unis a été stable séquentiellement et a diminué de 11 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.



Diesel²

Durant le premier trimestre de 2024, le prix moyen du diesel au Canada et aux États-Unis a diminué de 6 % et de 6 %, respectivement, séquentiellement et a diminué de 6 % et de 10 %, respectivement, comparativement à la même période de l'exercice précédent.



1 Source : DAT Freight and Analytics

2 Source : Au Canada : Ressources naturelles Canada. Aux États-Unis : Energy Information Administration

(non audités)	2022				ANNÉE	2023				ANNÉE	2024
	T1	T2	T3	T4		T1	T2	T3	T4		
Tarifs nationaux du transport par camion aux États-Unis (US\$/Mile)	3,11 \$	3,26 \$	3,10 \$	2,99 \$	3,11 \$	2,79 \$	2,58 \$	2,56 \$	2,49 \$	2,61 \$	2,48 \$
Diesel au Canada (\$ CAN/Litre)	1,70 \$	2,15 \$	1,94 \$	2,15 \$	1,98 \$	1,81 \$	1,57 \$	1,78 \$	1,82 \$	1,74 \$	1,70 \$
Diesel aux États-Unis (\$ US/Gallon)	4,29 \$	5,48 \$	5,16 \$	5,06 \$	5,00 \$	4,40 \$	3,94 \$	4,27 \$	4,24 \$	4,21 \$	3,97 \$

INDICATEURS DE RENDEMENT OPÉRATIONNELS

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

(non audités)	2022					2023					2024	DDM ⁶
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	
OPÉRATIONNELS												
Expéditions totales (en '000 tonnes courtes (t.c.))¹												
Produits d'emballage												
Carton-caisse	372	379	391	364	1 506	383	398	429	402	1 612	412	1 641
Papiers tissu	131	133	134	123	521	124	134	134	121	513	115	504
Total	503	512	525	487	2 027	507	532	563	523	2 125	527	2 145
Taux d'intégration²												
Carton-caisse	57 %	57 %	52 %	53 %	55 %	49 %	50 %	50 %	55 %	52 %	53 %	52 %
Papiers tissu	79 %	82 %	85 %	87 %	83 %	84 %	83 %	87 %	94 %	87 %	94 %	90 %
Taux d'utilisation de la capacité de fabrication³												
Carton-caisse	93 %	96 %	93 %	83 %	91 %	91 %	93 %	91 %	84 %	90 %	93 %	90 %
Papiers tissu	84 %	81 %	88 %	81 %	83 %	81 %	86 %	92 %	96 %	91 %	95 %	92 %
FINANCIERS												
Fonds de roulement												
En M\$ CAN, à la fin de la période ⁴	424	493	561	397	397	487	514	512	318	318	460	
En pourcentage des ventes ^{4,5}	9,3 %	9,6 %	10,2 %	10,5 %	10,5 %	10,6 %	10,6 %	10,3 %	9,9 %	9,9 %	9,8 %	

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

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

3 Défini comme : les expéditions internes et externes de fabrication / capacité pratique. Calculé selon le plan de démarrage de Bear Island. Excluant les activités de fabrication de notre secteur des produits spécialisés.

4 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.

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

6 DDM (douze derniers mois)

PRIX DE MARCHÉ HISTORIQUES DES PRINCIPAUX PRODUITS ET DES MATIÈRES PREMIÈRES

	2022				2023				2024		T1 2024 vs T1 2023		T1 2024 vs T4 2023	
	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	Var.	%	Var.	%			
Les indices servent uniquement à indiquer une tendance. Ils peuvent différer de nos prix de vente ou d'achat réels. (non audités)														
Prix de vente (moyenne)														
PRODUITS D'EMBALLAGE														
Carton-caisse (\$ US/tonne courte)														
Papier doublure kraft non blanchi, 42 lb, est des É.-U. (marché libre)	920	872	852	845	832	850	852	(20)	(2) %	20	2 %			
Papier médium semi-chimique, 26 lb, est des É.-U. (marché libre)	845	762	728	715	702	727	735	(27)	(4) %	33	5 %			
Produits spécialisés (\$ US/tonne courte)														
Carton plat recyclé non couché - copeaux flexibles, 20 pt (Série B)	1 073	1 053	1 040	1 040	1 020	1 038	1 020	(33)	(3) %	—	— %			
PAPIERS TISSU (\$ US/tonne courte)														
Bobines mères, fibres recyclées (officiel)	1 266	1 269	1 233	1 196	1 190	1 222	1 194	(75)	(6) %	4	— %			
Bobines mères, fibres vierges (officiel)	1 594	1 572	1 489	1 394	1 404	1 465	1 449	(123)	(8) %	45	3 %			
Prix des matières premières (moyenne)														
PAPIER RECYCLÉ														
Amérique du Nord (\$ US/tonne courte)														
Papiers résidentiels triés, n° 56 (SRP - moyenne du Nord-Est)	81	18	18	28	48	28	73	55	306 %	25	52 %			
Boîtes de cartonnage ondulé, n° 11 (OCC - moyenne du Nord-Est)	105	33	47	59	83	55	101	68	206 %	18	22 %			
Papiers de bureau triés, n° 37 (SOP - moyenne du Nord-Est)	235	222	183	142	135	170	138	(84)	(38) %	3	2 %			
PÂTE VIERGE (\$ US/tonne métrique)														
Pâte kraft de résineux blanchie, nordique, Canada	1 704	1 675	1 510	1 293	1 312	1 448	1 440	(235)	(14) %	128	10 %			
Pâte kraft de feuillus blanchie, mixte, Canada / É.-U.	1 514	1 523	1 277	1 023	1 083	1 227	1 223	(300)	(20) %	140	13 %			

Sources : RISI et Cascades

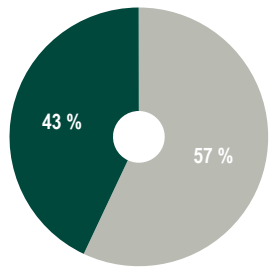
REVUE FINANCIÈRE - 2024

VENTES

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, les ventes consolidées se sont élevées à 1 109 M\$, soit une diminution de 25 M\$, ou de (2) %, comparativement à 1 134 M\$ pour la même période de 2023. Les niveaux de ventes ont bénéficié d'un volume plus élevé dans le secteur de l'emballage carton-caisse et d'un assortiment de produits vendus favorable dans le secteur des papiers tissus. L'effet positif a été plus que compensé par un taux de change moins favorable, une baisse des prix de vente dans tous les secteurs et une baisse des volumes dans le secteur des papiers tissu.

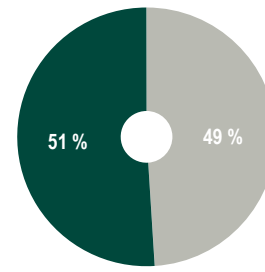
Les graphiques suivants présentent la répartition des ventes du premier trimestre de 2024 par secteur géographique :

Ventes en provenance de (en %)



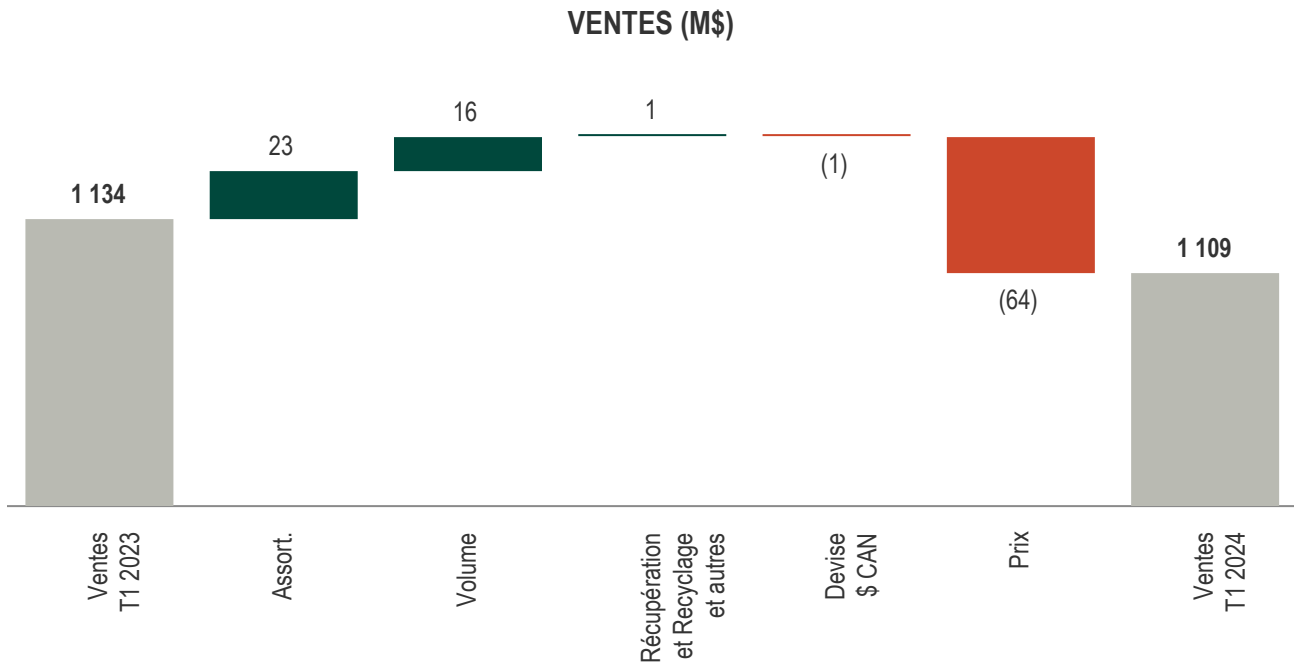
■ États-Unis ■ Canada

Ventes à destination de (en %)



■ États-Unis ■ Canada

Les principales variations des ventes du premier trimestre de 2024, comparativement à 2023, sont présentées ci-dessous : (en millions de dollars canadiens)

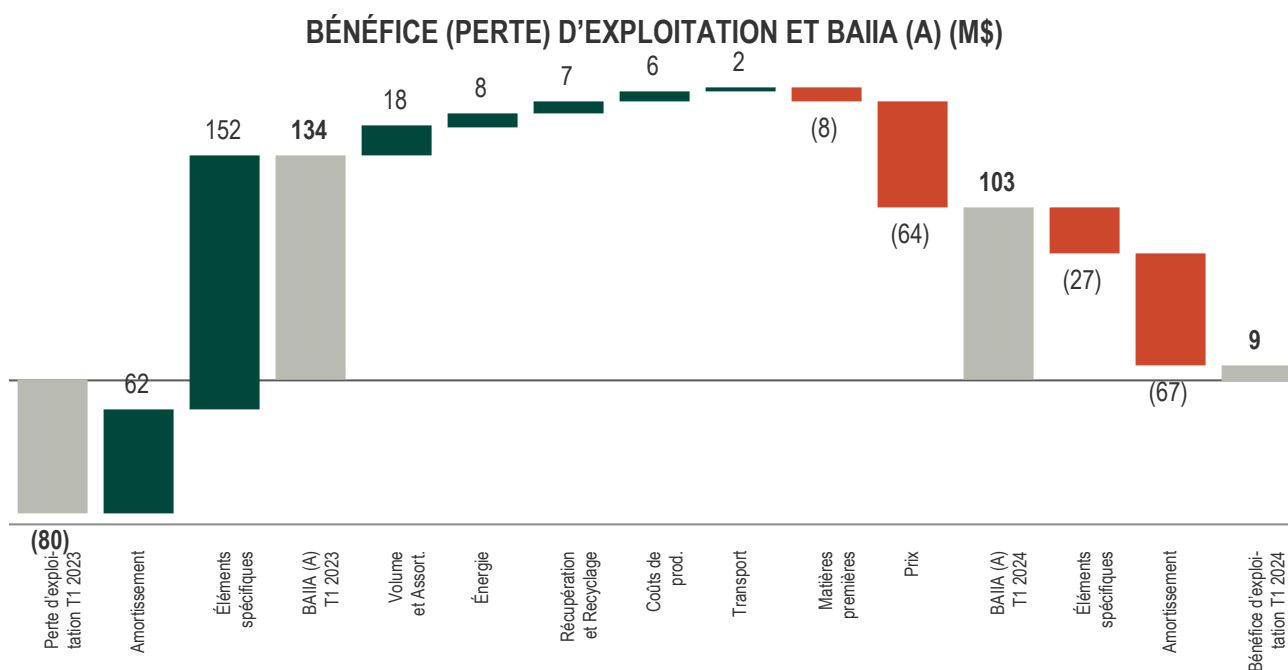


BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION ET BAIIA (A)¹

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, la Société a enregistré un bénéfice d'exploitation de 9 M\$, comparativement à une perte d'exploitation de (80) M\$ pour la même période de 2023. La variation du bénéfice (perte) d'exploitation s'explique par une perte d'éléments spécifiques de 27 M\$, comparativement à une perte importante d'éléments spécifiques de 152 M\$ pour la même période de 2023. Pour plus de détails concernant les éléments spécifiques, veuillez consulter la section « Information sectorielle » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2024 et 2023.

La Société a enregistré un BAIIA (A)¹ de 103 M\$ au premier trimestre de 2024, comparativement à 134 M\$ pour la même période de 2023. La performance du secteur des papiers tissu s'est améliorée, les résultats du secteur des produits spécialisés ont légèrement baissé et la contribution du secteur de l'emballage carton-caisse a été nettement moindre. Sur une base consolidée, la baisse des prix de vente, dans tous les secteurs, combinée à l'augmentation des coûts des matières premières dans les secteurs de l'emballage carton-caisse et des produits spécialisés a plus que contrebalancé l'effet positif du volume et la baisse des coûts de production, d'énergie et de transport.

Les principales variations du bénéfice (perte) d'exploitation et du BAIIA (A)¹ au premier trimestre de 2024, comparativement à la même période de 2023, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



Matières premières (BAIIA (A)¹)	Les effets estimatifs de ces coûts sont basés sur des coûts de production par unité expédiée à l'externe ou entre les secteurs qui subissent les incidences du rendement, de l'évolution de l'assortiment de produits, des coûts de transport pour ces intrants et des prix d'achat et de transfert. En plus de l'achat de pâte commerciale et de fibres recyclées, ces coûts comprennent les achats de cartons et de bobines mères provenant de l'externe pour les secteurs de la transformation et d'autres achats de matières premières, notamment le plastique et les copeaux.
Devise \$ CAN (BAIIA (A)¹)	L'effet estimatif du taux de change est basé sur les ventes à l'exportation des unités canadiennes de la Société, en devise \$ US, moins les achats, qui subissent l'incidence de la fluctuation du taux de change, ainsi que sur la conversion en \$ CAN du BAIIA (A) ¹ des filiales non canadiennes. Cela inclut également l'effet du taux de change sur les éléments du fonds de roulement et la trésorerie en mains des entités canadiennes de la Société dans une autre devise que le \$ CAN, ainsi que les transactions de couverture. Excluant la sensibilité indirecte (veuillez consulter la section « Tableau de sensibilité » du rapport annuel de 2023 pour plus de détails).
Coûts de production (BAIIA (A)¹)	Ces coûts incluent l'incidence des coûts fixes et variables basés sur les coûts de production par unité expédiée à l'externe, qui sont influencés par les arrêts de production et l'efficacité.
Activités de récupération et de recyclage (ventes et BAIIA (A)¹)	Suivant l'intégration de ce sous-secteur avec les autres secteurs de la Société, les variations des résultats des activités de récupération et de recyclage sont présentées de façon globale et distincte dans les graphiques.

L'analyse des variations des ventes et du BAIIA (A)¹ par secteur est présentée dans chaque revue par secteur d'activité (veuillez consulter la section « Revue des secteurs » pour plus de détails).

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

AMORTISSEMENT

La charge d'amortissement a augmenté de 5 M\$, se chiffrant à 67 M\$ au premier trimestre de 2024, comparativement à 62 M\$ pour la même période de 2023. L'écart s'explique par le démarrage de l'usine de Bear Island en mai 2023 qui a contribué à augmenter la charge d'amortissement, de même que les autres investissements. L'impact a été partiellement compensé par la réduction de la charge d'amortissement résultant de la fermeture d'usines au cours des douze derniers mois.

FRAIS DE FINANCEMENT

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Intérêts sur la dette à long terme (incluant les intérêts sur les contrats de location (2 M\$ pour la période de trois mois de 2024; 2 M\$ pour la période de trois mois de 2023))	31	20
Amortissement des frais financiers	1	1
Autres intérêts et frais bancaires	3	1
Charge d'intérêts sur avantages du personnel	1	1
Perte (gain) non réalisé sur swaps de taux d'intérêt	(2)	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	1	—
	35	23

Les frais de financement se sont élevés à 35 M\$ au premier trimestre de 2024, comparativement à 23 M\$ pour la même période de 2023, soit une augmentation de 12 M\$.

Les taux d'intérêt plus élevés et l'augmentation du niveau d'endettement ont entraîné une variation de 11 M\$. Celle-ci s'explique aussi par la capitalisation des frais de financement liés aux actifs qualifiés lors de la construction de l'usine de Bear Island qui a pris fin au deuxième trimestre de 2023 et s'est élevée à 9 M\$ au premier trimestre de 2023. Aussi, la Société a enregistré un gain non réalisé sur swaps de taux d'intérêt de 2 M\$ au premier trimestre de 2024 (perte non réalisée de moins d'un million de dollars pour la même période de 2023).

La variation s'explique aussi par la perte (gain) sur la dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes. Au premier trimestre de 2024, la Société a enregistré une perte de 1 M\$, comparativement à un gain de moins d'un million de dollars pour la même période de 2023.

Le taux d'intérêt moyen sur notre crédit bancaire rotatif a augmenté à 7,14 % au 31 mars 2024, comparativement à 6,64 % à la même date en 2023. Au 31 mars 2024, 39 % de la dette à long terme totale de la Société était à taux variable et 61 % à taux fixe. Au 31 mars 2024, la dette consolidée de la Société libellée en dollars américains totalisait 1 328 M\$ US.

PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

La part des résultats des entreprises associées et des coentreprises s'est élevée à 3 M\$ au premier trimestre de 2024, comparativement à 12 M\$ pour la même période de 2023. Au premier trimestre de 2023, elle comprenait un gain de 9 M\$ sur la vente d'une coentreprise non significative. Pour plus de détails sur la part des résultats des entreprises associées et des coentreprises, veuillez consulter la Note 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2024 et 2023.

RECOUVREMENT D'IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Au premier trimestre de 2024, la Société a enregistré un recouvrement d'impôts sur les résultats de 6 M\$, comparativement à un recouvrement d'impôts sur les résultats de 24 M\$ pour la même période de 2023.

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

Le taux d'imposition réel et les impôts exigibles subissent les conséquences des résultats de certaines filiales situées dans des pays où le taux d'imposition diffère de celui du Canada, notamment aux États-Unis. Le taux d'imposition effectif normal devrait se situer entre 21 % et 27 %. La moyenne pondérée du taux d'imposition applicable est de 24,5 % au premier trimestre de 2024.

BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)

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

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

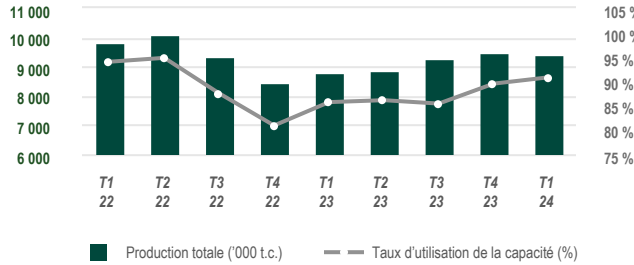
REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON-CAISSE

Notre industrie

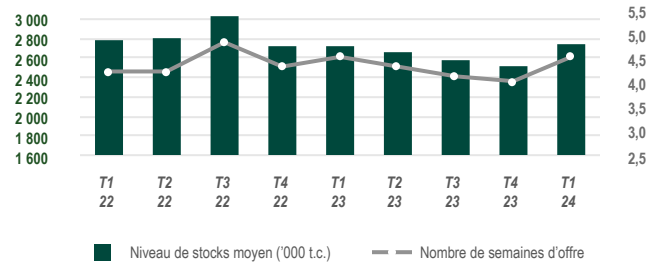
Production de l'industrie américaine du carton-caisse et taux d'utilisation de la capacité¹

Durant le premier trimestre de 2024, la production totale de l'industrie américaine du carton-caisse s'est chiffrée à 9,4 millions de tonnes courtes, en baisse de 1 % séquentiellement et en hausse de 7 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. L'industrie a enregistré un taux d'utilisation de la capacité de 91 % pendant le trimestre.



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

Le niveau moyen des stocks est en hausse de 9 % séquentiellement et en hausse de 1 % au premier trimestre de 2024 comparativement à la même période de l'exercice précédent. À la fin du mois de mars 2024, le niveau des stocks se chiffrait à environ 2,8 millions de tonnes courtes, représentant 4,5 semaines d'offre.

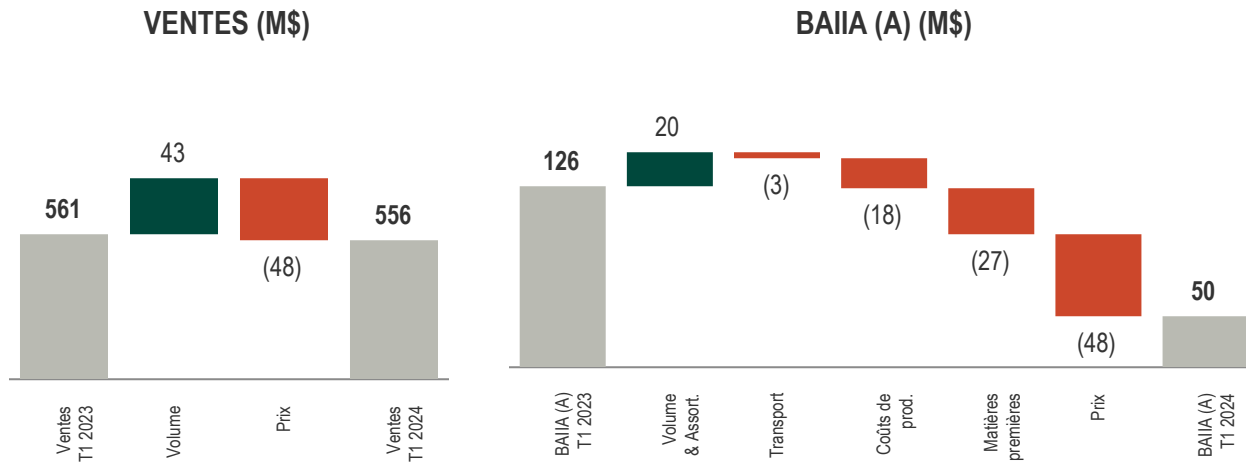


1 Source: RISI

2 Source: Fibre Box Association

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du BAIIA (A)² du secteur de l'emballage carton-caisse au premier trimestre de 2024, comparativement à la même période de 2023, sont présentées ci-dessous : (en millions de dollars canadiens)



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

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

T1 2023	T1 2024	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
383	412	8 %
Prix de vente moyen		
(\$ CAN/unité)		
1 464	1 349	-8 %
Ventes (M\$)		
561	556	-1 %
BAIIA (A)¹ (M\$)		
126	50	-60 %
% des ventes		
22 %	9 %	

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

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

3 Incluant les ventes aux autres partenaires de Greenpac.

Les expéditions ont augmenté de 29 000 t.c., ou de 8 %, au premier trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023.

Ceci reflète une hausse de 14 000 t.c., ou de 7 %, des expéditions de rouleaux de papier comparativement à la même période de 2023, ce qui est en grande partie attribuable au nouveau volume de l'usine de Bear Island qui accroît sa production. Le taux d'intégration a augmenté de 4 %, se chiffrant à 53 %, comparativement à la même période de 2023, reflétant la hausse des expéditions de produits convertis. En incluant les ventes aux autres partenaires³, le taux d'intégration a augmenté de 1 %, se chiffrant à 68 %, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Après la fermeture de l'usine de Trenton au cours du trimestre, le taux d'utilisation de la capacité de fabrication a augmenté de 2 %, se chiffrant à 93 %.

Les expéditions de produits convertis ont augmenté de 15 000 t.c., ou de 8 %, comparativement à la même période de 2023. En pieds carrés, le volume s'établissant à 3,6 milliards, a augmenté de 10 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. Les expéditions canadiennes de produits convertis ont augmenté de 7 % comparativement à la même période de l'exercice précédent, ce qui est supérieur à la hausse de 2% du marché, tandis que nos expéditions américaines de produits convertis ont augmenté de 17 % comparativement à la même période de l'exercice précédent, dépassant considérablement la baisse de 1 % du marché.

Le prix de vente moyen a diminué de 8 % au premier trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023. Ceci reflète une diminution de 12 % pour les rouleaux de papier et une baisse de 6 % du prix moyen pour les produits convertis partiellement compensées par un assortiment de produits vendus favorable en raison de la proportion plus élevée de produits convertis.

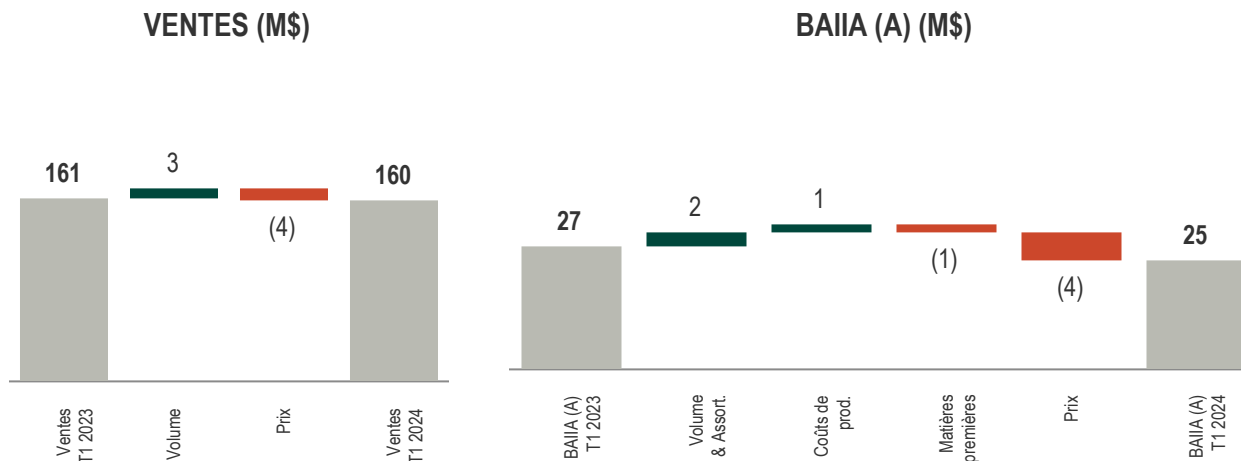
Les ventes ont diminué de 5 M\$ au premier trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023. Ceci reflète un impact négatif de 48 M\$ découlant des prix de vente moyens moins élevés compensé en grande partie par des bénéfices de 43 M\$ en raison d'une hausse du volume.

Le BAIIA (A)¹ a diminué de 76 M\$, ou de 60 %, au premier trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023. La baisse du BAIIA (A)¹ reflète des vents contraires de 48 M\$ liés à la baisse des prix de vente moyens et de 27 M\$ liés à la hausse des coûts de matières premières, principalement la fibre recyclée OCC. Aussi, un impact négatif de 21 M\$ s'explique par la hausse des coûts opérationnels et de transport liés au démarrage de l'usine de Bear Island, un règlement d'assurance de 7 M\$ reçu au cours du premier trimestre de 2023 lié au système de traitement des effluents d'eau de notre complexe de Niagara Falls, NY, et la fermeture de l'usine de Trenton. Ces éléments ont été partiellement compensés par des bénéfices de 20 M\$ liés à la hausse des volumes et d'un assortiment favorable de produits vendus.

PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du BAIIA (A)² du secteur des produits spécialisés au premier trimestre de 2024, comparativement à la même période de 2023, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



	T1 2023	T1 2024	Variation en %
Ventes (M\$)	161	160	-1 %
BAIIA (A)² (M\$)	27	25	-7 %
% des ventes	17 %	16 %	

Les ventes ont diminué de 1 M\$, ou de 1 %, au premier trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023. La baisse des prix de vente de nos produits en carton industriel a été en partie contrebalancée par la hausse du volume des ventes de nos produits d'emballage alimentaire en plastique.

Le BAIIA (A)² a diminué de 2 M\$, ou de 7 %, au premier trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023. Cette diminution est le résultat de la baisse des marges réalisées (prix de vente moins les coûts des matières premières), qui a eu un impact négatif de 5 M\$ sur nos résultats, principalement pour les produits de carton industriel. Ces impacts ont été partiellement compensés par une hausse du volume et une baisse des coûts d'exploitation, qui ont respectivement amélioré les résultats de 2 M\$ et de 1 M\$.

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

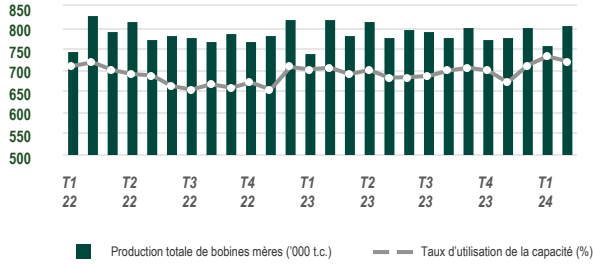
² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

PAPIERS TISSU

Notre industrie

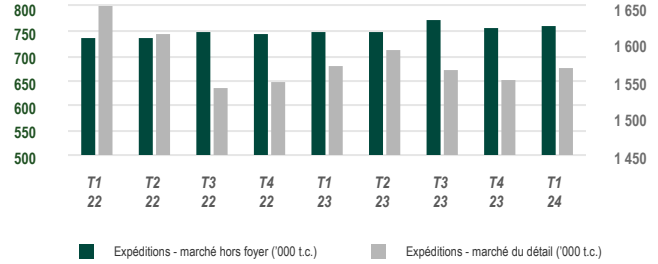
Production de l'industrie américaine des papiers tissu (bobines mères) et taux d'utilisation de la capacité¹

Durant le premier trimestre de 2024, la production de bobines mères s'est chiffrée à 2,4 millions de tonnes courtes, en hausse de 1 % séquentiellement et stable comparativement à la même période de l'exercice précédent. Le taux d'utilisation de la capacité s'est établi à 96 % durant le trimestre, en hausse de 2 % comparativement au trimestre précédent et en hausse de 1 % comparativement au premier trimestre de 2023.



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

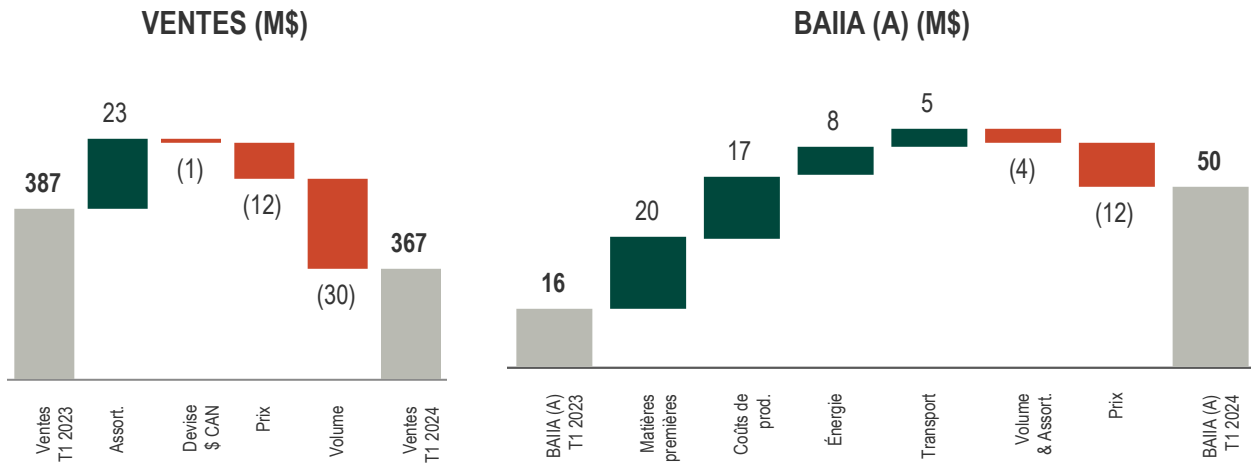
Au premier trimestre de 2024, les expéditions du marché hors foyer ont augmenté de 1 % séquentiellement et ont augmenté de 2 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. Les expéditions du marché du détail ont augmenté de 1 % comparativement au trimestre précédent et ont été stables comparativement au trimestre correspondant de 2023.



¹ Source : RISI

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du BAIIA (A)² du secteur des papiers tissu au premier trimestre de 2024, comparativement à la même période de 2023, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



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

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

T1 2023	T1 2024	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
124	115	-7 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
3 116	3 206	3 %
Ventes (M\$)		
387	367	-5 %
BAIIA (A)¹ (M\$)		
16	50	213 %
% des ventes		
4 %	14 %	

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

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

En avril 2023, la Société a annoncé le repositionnement de sa plateforme opérationnelle de ce secteur afin de renforcer sa performance opérationnelle, financière et environnementale, ce qui comprenait la fermeture d'usines sous-performantes. Nous sommes très satisfaits des bénéfices tirés de ces mesures de grande envergure et d'autres initiatives de rentabilité mises en œuvre au cours des derniers mois.

Les expéditions ont diminué de 9 000 t.c., ou de 7 % au premier trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023.

Les expéditions des produits transformés ont augmenté de 3 000 t.c., ou de 3 %, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique principalement par un volume plus élevé dans le marché des produits de consommation (+8 %) compensée par une baisse des expéditions dans le marché hors foyer (-5 %), reflétant la réduction de capacité découlant des fermetures d'usines. En termes de caisses, les expéditions ont augmenté de 0,7 million de caisses, ou de 5 %, pour atteindre 15,2 millions de caisses au premier trimestre de 2024. Les expéditions externes de bobines mères ont diminué de 12 000 t.c., ou de 62 %, au premier trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023, reflétant les fermetures d'usines et une consommation interne plus élevée correspondant aux améliorations de production de la conversion. Par conséquent, notre taux d'intégration a augmenté de 84 % à 94 %.

L'augmentation de 3 % du prix de vente moyen s'explique surtout par un assortiment favorable de produits vendus, en raison d'une proportion moins élevée de bobines mères partiellement contrebalancée par une baisse des prix de vente et l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Les ventes ont diminué de 20 M\$, ou de 5 %, au premier trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023. Cette diminution reflète des impacts négatifs de 7 M\$ liés à l'assortiment et au volume, 12 M\$ liés aux baisses de prix de vente et 1 M\$ liés à l'appréciation du dollar canadien.

Le BAIIA (A)¹ a augmenté de 34 M\$ au premier trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023, reflétant un impact positif combiné de 50 M\$ provenant de la baisse des coûts des matières premières et de l'énergie, des coûts de transport et d'autres coûts de production, ce qui, dans le dernier cas, est attribuable aux fermetures d'usines. Ces bénéfices ont été partiellement compensés par un impact négatif de 12 M\$ en raison à la baisse des prix de vente et un impact négatif net de 4 M\$ lié à la combinaison de la baisse du volume et de l'assortiment favorable de produits vendus.

ACTIVITÉS CORPORATIVES, RÉCUPÉRATION ET RECYCLAGE

Les activités corporatives, récupération et recyclage ont enregistré un BAIIA (A)¹ de (22) M\$ au premier trimestre de 2024, comparativement à (35) M\$ pour la même période de 2023. Le BAIIA (A)¹ de nos activités de récupération et de recyclage a augmenté de 7 M\$ au premier trimestre de 2024 en raison de la hausse des prix des fibres recyclées. Les résultats des activités corporatives reflètent une baisse des coûts d'opération et une perte de 3 M\$ au premier trimestre de 2023 a été enregistrée à la suite d'un incendie dans un entrepôt externe entraînant des pertes de stocks.

RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS

La charge au titre de la rémunération à base d'actions enregistrée dans les activités corporatives s'est élevée à nulle au premier trimestre de 2024, comparativement à 2 M\$ pour la même période de 2023. Pour plus de détails sur la rémunération à base d'actions, veuillez consulter la Note 20 des états financiers consolidés audités de 2023.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL

FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sont présentés dans le tableau suivant :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Activités d'exploitation		
Perte nette pour la période attribuable aux actionnaires	(20)	(75)
Ajustements pour :		
Frais de financement	35	23
Amortissement	67	62
Baisses de valeur	2	152
Autre perte (gain)	3	(2)
Frais de restructuration	23	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	1
Recouvrement d'impôts sur les résultats	(6)	(24)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	(12)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	3	8
Frais de financement nets payés	(47)	(44)
Impôts payés nets	(5)	(2)
Dividendes reçus	1	1
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs	(20)	—
	32	89
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(70)	(46)
	(38)	43

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, s'établissent à 32 M\$ au premier trimestre de 2024, comparativement à 89 M\$ pour la même période de 2023. Cette mesure des flux de trésorerie est importante pour la Société qui vise à poursuivre son programme d'investissement en capital et à réduire son endettement.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont utilisé 38 M\$ en liquidités au premier trimestre de 2024, comparativement à 43 M\$ générés pour la même période de 2023. Cette diminution est attribuable à une rentabilité moindre et à un fonds de roulement plus élevé comparativement à la même période de 2023. La Société a payé 47 M\$ de frais de financement au premier trimestre de 2024, comparativement à 44 M\$ pour la même période de 2023. La Société a également payé 5 M\$ d'impôts au premier trimestre de 2024, comparativement à 2 M\$ payés pour la même période de 2023. Les autres éléments comprennent des paiements totalisant 14 M\$ au premier trimestre 2024 d'indemnités de départ et d'autres frais de restructuration liés aux fermetures, comparativement à 1 M\$ pour la même période de 2023.

Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement ont utilisé 70 M\$ en liquidités au premier trimestre de 2024, comparativement à 46 M\$ utilisés pour la même période de 2023. L'augmentation provient d'une hausse des stocks due à la saisonnalité et des paiements effectués pour nos contrats clients qui ont contribué à l'utilisation des flux de trésorerie au premier trimestre. Au 31 mars 2024, le ratio du fonds de roulement moyen trimestriel des DDM sur les ventes des DDM¹ s'établissait à 9,8 %, comparativement à 9,9 % au 31 décembre 2023.

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

Au premier trimestre de 2024, la Société avait des créances non comptabilisées de 49 M\$ (53 M\$ au quatrième trimestre de 2023) liées à son entente de monétisation de créances renouvelable mensuellement pour laquelle la Société a reçu 22 M\$ (20 M\$ au quatrième trimestre de 2023) à titre d'agent collecteur et a enregistré des comptes créditeurs du même montant à l'acheteur des actifs transférés. La Société a enregistré comme dépenses d'intérêts 1 M\$ au premier trimestre de 2024 (moins d'un million de dollars pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023). Les intérêts sont facturés mensuellement et payés à la date de règlement.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Les activités d'investissement sont présentées dans le tableau suivant :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Activités d'investissement		
Cessions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	—	10
Paiements d'immobilisations corporelles	(41)	(140)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	—	3
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	—	(2)
	(41)	(129)

Les activités d'investissement ont utilisé 41 M\$ en liquidités au premier trimestre de 2024, comparativement à 129 M\$ utilisés pour la même période de 2023.

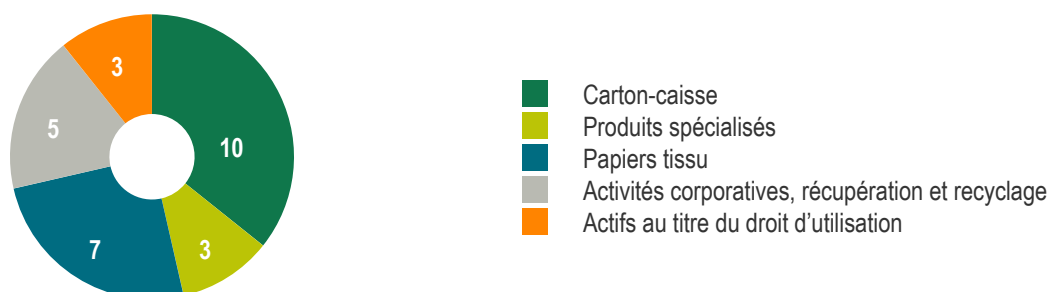
CESSIONS DE PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

Au premier trimestre de 2023, la Société a reçu 10 M\$ dans le cadre de la vente d'une participation dans une coentreprise non significative.

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Additions totales au cours de la période	28	105
Variation des paiements des acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	16	43
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation (non monétaire)	(3)	(8)
Paiements d'immobilisations corporelles	41	140
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	—	(3)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	41	137

Les nouveaux investissements en immobilisations corporelles, incluant les actifs au titre du droit d'utilisation, par secteur au premier trimestre de 2024, sont présentés ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



Aucun projet d'investissement majeur n'a été commencé au premier trimestre de 2024. Les ajouts concernent des projets plus petits et des dépenses d'investissement de maintenance.

PRODUITS DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les principales cessions d'immobilisations corporelles sont les suivantes :

Au premier trimestre de 2023, le secteur des papiers tissu a reçu 2 M\$ pour la vente de matériel et outillage relativement à une usine fermée précédemment aux États-Unis.

VARIATION D'ACTIFS INCORPORELS ET D'AUTRES ACTIFS

Au premier trimestre de 2023, la Société a investi 1 M\$ dans son système de technologies de l'information et d'autres développements de logiciels.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Les activités de financement sont présentées dans le tableau suivant :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Activités de financement		
Emprunts et avances bancaires	2	(1)
Évolution des crédits bancaires	77	122
Évolution des crédits bancaires sans recours contre la Société	15	—
Versements sur les autres dettes à long terme, incluant les obligations locatives (20 M\$ pour la période de trois mois de 2024; 14 M\$ pour la période de trois mois de 2023)	(21)	(57)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(3)	(3)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	(3)	—
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(12)	(12)
	55	49

Les activités de financement ont généré des liquidités totales de 55 M\$ au premier trimestre de 2024, comparativement à 49 M\$ générés pour la même période de 2023, incluant 12 M\$ de dividendes payés aux actionnaires de la Société aux premiers trimestres de 2024 et de 2023.

VERSEMENTS SUR LES AUTRES DETTES À LONG TERME

La Société a remboursé des obligations locatives de 20 M\$ au premier trimestre de 2024, comparativement à 14 M\$ pour la même période de 2023. Au premier trimestre de 2023, la Société a également remboursé 52 M\$ des autres emprunts sans recours contre la Société qui ont été refinancés au troisième trimestre de 2023.

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

La Société a émis 11 841 actions ordinaires à un prix moyen de 9,12 \$ au premier trimestre de 2024 à la suite de l'exercice d'options pour un montant total encaissé de moins d'un million de dollars (aucun pour la même période de 2023).

La Société n'a procédé au rachat d'aucune action ordinaire pour annulation en 2024 (aucune pour la même période de 2023).

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

Les dividendes payés aux actionnaires sans contrôle de Greenpac et de Falcon Packaging (un distributeur du secteur des produits spécialisés) s'élèvent à 3 M\$ au premier trimestre de 2024 (3 M\$ pour la même période de 2023). Au premier trimestre de 2024, la Société a également augmenté sa participation dans Falcon Packaging d'un montant payé de 3 M\$ (aucun pour la même période de 2023).

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

AU 31 MARS 2024 ET AUX 31 DÉCEMBRE 2023 ET 2022

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

(en millions de dollars canadiens, sauf lorsque mentionné autrement) (non audités)	31 mars 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie	31	54	102
Actifs totaux	4 816	4 772	5 053
Dette totale ¹	2 051	1 936	2 068
Dette nette ¹	2 020	1 882	1 966
Capitaux propres des actionnaires	1 727	1 739	1 871
Part des actionnaires sans contrôle	42	42	57
Capitaux propres totaux	1 769	1 781	1 928
Capitaux propres totaux et dette nette ¹	3 789	3 663	3 894
Ratio Dette nette / (Capitaux propres totaux + dette nette) ¹	53,3 %	51,4 %	50,5 %
Capitaux propres des actionnaires par action ordinaire (en dollars canadiens)	17,15 \$	17,27 \$	18,64 \$

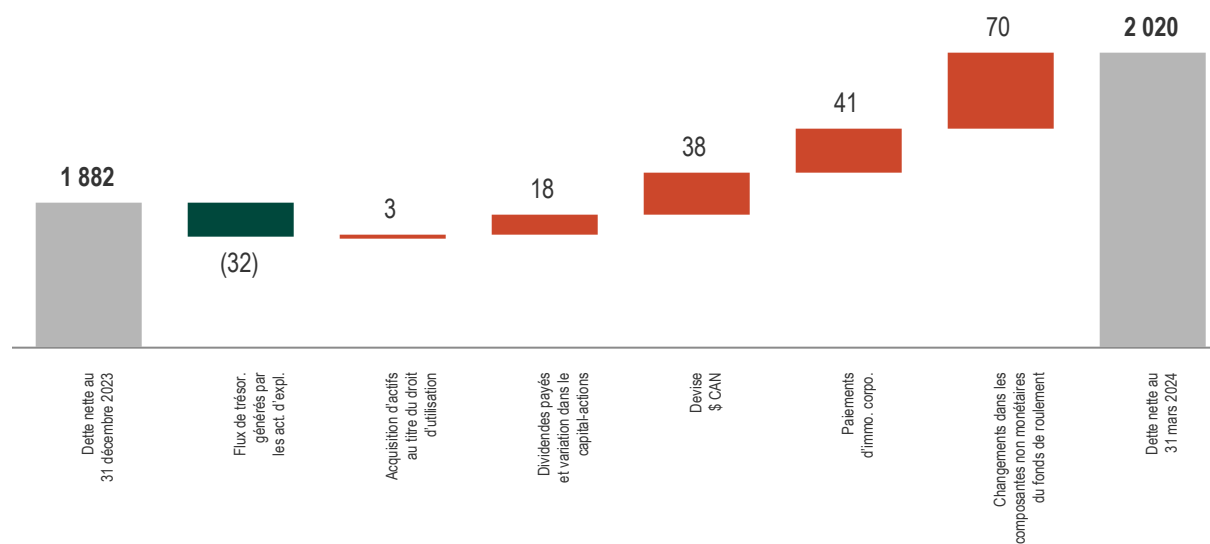
Le tableau suivant présente la cote du crédit bancaire garanti/la cote corporative/la cote de solvabilité des billets de premier rang de la Société :

Cote de solvabilité (perspective)	MOODY'S	STANDARD & POOR'S
31 décembre 2023	Baa3/Ba2/Ba3 (stable)	BB+/BB-/BB- (stable)
31 mars 2024	Baa3/Ba2/Ba3 (stable)	BB+/BB-/BB- (stable)

RAPPROCHEMENT DE LA DETTE NETTE¹

La variation de la dette nette¹ (dette totale¹ moins la trésorerie et équivalents de trésorerie) au premier trimestre de 2024 est présentée ci-dessous, accompagnée des ratios financiers applicables :

(en millions de dollars canadiens)



558	BAIIA (A) ¹ (douze derniers mois) (M\$)	527
3,4 x	Ratio dette nette / BAIIA (A) ¹	3,8 x

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

La trésorerie disponible grâce à ses facilités de crédit, le solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que les flux de trésorerie anticipés provenant des activités d'exploitation fourniront à la Société des fonds suffisants pour lui permettre de s'acquitter de ses obligations financières et d'exécuter son programme d'investissement en immobilisations pour les douze prochains mois. Les investissements en capital prévus pour 2024 se situent approximativement à 175 M\$. Au 31 mars 2024, la Société disposait d'un montant de 402 M\$ (après déduction des lettres de crédit de 12 M\$) disponible sur sa facilité de crédit de 750 M\$ (en excluant la facilité de crédit de notre filiale Greenpac). La trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 mars 2024 est composée de la façon suivante : 14 M\$ dans la Société mère et ses filiales restreintes (comme défini dans l'entente de crédit) et 17 M\$ dans les filiales non restreintes.

PERSPECTIVES POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2024

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

RENSEIGNEMENTS À L'ÉGARD DU CAPITAL-ACTIONS

OPÉRATIONS BOURSIÈRES

Les actions ordinaires de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto (TSX) sous le symbole « CAS ». Pendant la période du 1^{er} janvier 2024 au 31 mars 2024, le prix de l'action ordinaire de Cascades a fluctué entre 9,53 \$ et 14,94 \$. Durant la même période, 14,4 millions d'actions ordinaires de Cascades se sont échangées à la Bourse de Toronto. Le 31 mars 2024, le prix de clôture de l'action ordinaire de Cascades était de 9,89 \$ comparativement à 10,99 \$ le même jour de clôture de l'exercice précédent.

ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION

Au 31 mars 2024, le capital-actions de la Société émis et en circulation se composait de 100 707 211 actions ordinaires (100 695 370 au 31 décembre 2023) et de 3 159 085 options d'achat d'actions qui étaient émises et en circulation (3 172 527 au 31 décembre 2023). En 2024, la Société n'a racheté aucune action ordinaire pour annulation, 11 841 options d'achat d'actions ont été exercées, aucune option d'achat d'action n'a été émise et 1 601 options d'achat d'actions ont été annulées.

Le 8 mai 2024, le capital-actions émis et en circulation se composait de 100 707 211 actions ordinaires et de 3 159 085 options d'achat d'actions.

PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

La Société n'a pas renouvelé son programme de rachat d'actions dans le cours normal des activités depuis son expiration le 18 mars 2023.

DIVIDENDES

Le 8 mai 2024, le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action ordinaire, payable le 6 juin 2024 aux actionnaires inscrits le 23 mai 2024 à la clôture de la séance. Le 8 mai 2024, le rendement du dividende était de 5,0 %.

Symbole TSX : CAS	2022				2023				2024
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1
Actions ordinaires en circulation (en millions) ¹	100,5	100,8	100,4	100,4	100,4	100,7	100,7	100,7	100,7
Prix de clôture (en dollars canadiens) ¹	12,82 \$	10,13 \$	8,04 \$	8,46 \$	10,99 \$	11,69 \$	12,27 \$	12,73 \$	9,89 \$
Moyenne journalière du volume ²	250 944	2 022	293 260	259 071	225 154	139 265	121 774	119 877	232 147
Rendement du dividende ¹	3,7 %	4,7 %	6,0 %	5,7 %	4,4 %	4,1 %	3,9 %	3,8 %	4,9 %

¹ Au dernier jour du trimestre

² Moyenne journalière du volume à la Bourse de Toronto

PRIX DE L'ACTION ORDINAIRE DE CASCADES POUR LA PÉRIODE DU 1^{er} JANVIER 2022 AU 31 MARS 2024 (en dollars canadiens)



RÉSUMÉ DES CONVENTIONS COMPTABLES IMPORTANTES, PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

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

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

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

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

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2024, il n'y a eu aucun changement dans le CIIF de la Société qui a eu ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur le CIIF.

FACTEURS DE RISQUE

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

Les pages 37 à 46 de notre rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023 traitent des principaux éléments de risque et d'incertitude de la Société, ainsi que de nos stratégies d'atténuation. Ces renseignements sur les risques commerciaux et la gestion des risques de l'entreprise n'ont guère varié. Veuillez consulter notre rapport annuel 2023 pour de plus amples détails.

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

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

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

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

RAPPROCHEMENT ET UTILISATION DES MESURES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS DE COMPTABILITÉ ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES

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

Mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité

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

Autres mesures financières

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

Ratios non conformes aux Normes IFRS de comptabilité

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

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

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

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

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

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	38	21	(92)	(47)	(80)
Amortissement	30	5	17	10	62
Baisses de valeur	59	1	92	—	152
Autre gain	—	—	(2)	—	(2)
Frais de restructuration	—	—	1	—	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	2	1
BAIIA (A)	126	27	16	(35)	134

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

	BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)		BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ORDINAIRE ¹	
			Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023	2024	2023
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et le nombre d'actions ordinaires) (non audités)</i>				
Tel que divulgué	(20)	(75)	(0,20) \$	(0,75) \$
Éléments spécifiques :				
Baisses de valeur	2	152	0,01 \$	1,14 \$
Autre perte (gain)	3	(2)	0,02 \$	(0,01) \$
Frais de restructuration	23	1	0,18 \$	0,01 \$
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	1	(0,01) \$	—
Perte (gain) non réalisé sur swaps de taux d'intérêt	(2)	—	(0,01) \$	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	1	—	0,01 \$	—
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	—	(9)	—	(0,07) \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle ¹	(6)	(35)	—	—
	20	108	0,20 \$	1,07 \$
Ajusté	—	33	—	0,32 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation			100 703 177	100 361 627

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
<i>(en millions de dollars canadiens) (non audités)</i>		
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	(38)	43
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	70	46
Impôts payés nets	5	2
Frais de financement nets payés	47	44
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs, nets des dividendes reçus	19	(1)
BAIIA (A)	103	134

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

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire ou lorsque mentionné autrement) (non audités)</i>		
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	(38)	43
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	70	46
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	32	89
Frais de restructuration payés	14	1
Flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation	46	90
Paiements d'immobilisations corporelles	(41)	(140)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	—	(2)
Paiements en vertu des obligations locatives	(20)	(14)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	—	3
	(15)	(63)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(3)	(3)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(12)	(12)
Flux de trésorerie ajustés utilisés	(30)	(78)
Flux de trésorerie ajustés utilisés par action ordinaire (en dollars canadiens)	(0,30) \$	(0,78) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	100 703 177	100 361 627

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

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	31 mars 2024 (DDM) ³	31 décembre 2023	31 mars 2023 (DDM) ³
Ventes¹	4 613	4 638	4 562
BAIIA (A)¹	527	558	452
Paiements d'immobilisations corporelles ¹	251	350	539
Moins : projets stratégiques inclus ci-dessus ²	(105)	(205)	(371)
Paiements d'immobilisations corporelles, excluant les projets stratégiques	146	145	168
Flux de trésorerie disponibles : BAIIA (A) moins les paiements d'immobilisations corporelles, excluant les projets stratégiques	381	413	284
Flux de trésorerie disponibles / Ventes	8,3 %	8,9 %	6,2 %
Paiements d'immobilisations corporelles, excluant les projets stratégiques / Ventes	3,2 %	3,1 %	3,7 %

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	31 mars 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Comptes débiteurs	469	453	556
Stocks	645	568	587
Comptes créditeurs et charges à payer	(654)	(703)	(746)
Fonds de roulement	460	318	397

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

(en millions de dollars canadiens, sauf les ratios) (non audités)	31 mars 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Dette à long terme	1 816	1 869	1 931
Partie à court terme des billets subordonnés non garantis de 175 M\$ à refinancer	175	—	—
Partie à court terme de la dette à long terme	58	67	134
Emprunts et avances bancaires	2	—	3
Dette totale	2 051	1 936	2 068
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(31)	(54)	(102)
Dette nette telle que divulguée	2 020	1 882	1 966
BAIIA (A) des douze derniers mois	527	558	376
Ratio dette nette / BAIIA (A)	3,8 x	3,4 x	5,2 x

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

² Les projets stratégiques comprennent l'investissement pour le projet de construction de Bear Island jusqu'au 31 décembre 2023.

³ DDM (douze derniers mois)

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

La Société a engagé certains éléments spécifiques aux premiers trimestres de 2024 et de 2023 :

BAISSES DE VALEUR

2024

Au premier trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré une baisse de valeur de 2 M\$ sur les stocks relativement à la fermeture d'une usine en Ontario, Canada.

2023

Au premier trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré une baisse de valeur de 59 M\$ sur un terrain (3 M\$), un bâtiment (22 M\$) et des équipements (34 M\$) d'une UGT (unité génératrice de trésorerie) à la suite de la fermeture définitive d'une machine à papier aux États-Unis. La décision résulte de conditions concurrentielles du marché qui rend l'UGT moins rentable. La valeur recouvrable des actifs restant en exploitation, totalisant 39 M\$, a été déterminée en utilisant la juste valeur moins le coût de disposition selon l'approche de marché pour un actif similaire sur le marché.

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

Au premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré une baisse de valeur de 12 M\$ sur les pièces de rechange et de 80 M\$ sur des bâtiments (10 M\$) et des équipements (70 M\$) à la suite du repositionnement stratégique de sa plateforme de production. Cette décision comprend la fermeture définitive de trois usines aux États-Unis. La valeur recouvrable de 130 M\$ de ces trois UGT a été déterminée en utilisant la juste valeur moins le coût de disposition selon l'approche de marché pour un actif similaire sur le marché ainsi que pour l'une des usines, la valeur recouvrable des immeubles a été établie selon l'approche basée sur les bénéfices sur une période de 20 ans et un taux de capitalisation de 7,25 %, aucune baisse de valeur n'a été enregistrée pour celle-ci.

AUTRE PERTE (GAIN)

2024

Au premier trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré un coût environnemental de 3 M\$ relativement à la fermeture d'une usine en Ontario, Canada.

2023

Au premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré un gain de 2 M\$ pour la vente de matériel et outillage relativement à une usine fermée précédemment aux États-Unis.

FRAIS DE RESTRUCTURATION

2024

Au premier trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré des frais totalisant 16 M\$ relativement aux fermetures d'usines au Canada et aux États-Unis, aux indemnités de départ et à la relocalisation d'équipements dans le réseau.

Au premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais totalisant 6 M\$ relativement aux fermetures d'usines aux États-Unis et à la relocalisation d'équipements dans le réseau.

Au premier trimestre, les activités de récupération et de recyclage ont enregistré des frais totalisant 1 M\$ relativement au non-renouvellement d'un contrat de service.

2023

Au premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais totalisant 1 M\$ liés aux fermetures d'usines aux États-Unis et aux indemnités de départ.

PERTE (GAIN) NON RÉALISÉ SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré un gain non réalisé de 1 M\$ au premier trimestre de 2024, comparativement à un gain non réalisé de 1 M\$ au premier trimestre de 2023, découlant d'un contrat de vapeur intégrant des dérivés liés à notre site de carton-caisse de Niagara Falls.

Les activités corporatives ont enregistré un gain non réalisé de moins d'un million de dollars au premier trimestre de 2024, comparativement à une perte non réalisée de 2 M\$ au premier trimestre de 2023 relativement aux contrats de couverture financière pour les achats de gaz naturel.

PERTE (GAIN) NON RÉALISÉ SUR SWAPS DE TAUX D'INTÉRÊT

Au premier trimestre de 2024, la Société a enregistré un gain non réalisé sur swaps de taux d'intérêt de 2 M\$ (perte non réalisée de moins d'un million de dollars pour la même période de 2023).

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

Au premier trimestre de 2024, la Société a enregistré une perte de 1 M\$ sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes, comparativement à un gain de moins d'un million de dollars pour la même période de 2023. La perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers est composé de contrats de change à terme non désignés pour la comptabilité de couverture.

PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET COENTREPRISES

Au premier trimestre de 2023, la Société a enregistré un gain dans l'état des résultats consolidés à titre de « Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises » de 9 M\$ provenant de la vente d'une participation dans une coentreprise non significative.

INFORMATION FINANCIÈRE HISTORIQUE

(en millions de dollars canadiens, sauf lorsque mentionné autrement) (non audités)	2022					2023					2024	DDM ²
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	
Ventes												
Produits d'emballage												
Carton-caisse	534	569	595	567	2 265	561	562	593	561	2 277	556	2 272
Produits spécialisés	157	168	168	161	654	161	164	157	160	642	160	641
Ventes intersecteurs	(8)	(10)	(11)	(7)	(36)	(7)	(9)	(7)	(8)	(31)	(7)	(31)
	683	727	752	721	2 883	715	717	743	713	2 888	709	2 882
Papiers tissu	314	342	382	384	1 422	387	416	422	390	1 615	367	1 595
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	41	50	40	30	161	32	35	33	35	135	33	136
Total	1 038	1 119	1 174	1 135	4 466	1 134	1 168	1 198	1 138	4 638	1 109	4 613
Bénéfice (perte) d'exploitation	(4)	32	25	(20)	33	(80)	64	80	(24)	40	9	129
BAIIA (A)¹												
Produits d'emballage												
Carton-caisse	80	99	103	119	401	126	96	101	67	390	50	314
Produits spécialisés	22	25	25	20	92	27	24	21	19	91	25	89
	102	124	128	139	493	153	120	122	86	481	75	403
Papiers tissu	(17)	(8)	4	8	(13)	16	44	61	61	182	50	216
Activités corporatives, récupération et recyclage	(27)	(25)	(21)	(31)	(104)	(35)	(23)	(22)	(25)	(105)	(22)	(92)
Total	58	91	111	116	376	134	141	161	122	558	103	527
Marge (BAIIA (A) / ventes) (%)¹	5,6 %	8,1 %	9,5 %	10,2 %	8,4 %	11,8 %	12,1 %	13,4 %	10,7 %	12,0 %	9,3 %	11,4 %
Bénéfice net (perte nette)	(15)	10	(2)	(27)	(34)	(75)	22	34	(57)	(76)	(20)	(21)
Ajusté ¹	(15)	10	20	22	37	33	26	45	5	109	—	76
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars canadiens)												
De base	(0,15) \$	0,10 \$	(0,02) \$	(0,27) \$	(0,34) \$	(0,75) \$	0,22 \$	0,34 \$	(0,57) \$	(0,76) \$	(0,20) \$	(0,21) \$
Dilué	(0,15) \$	0,10 \$	(0,02) \$	(0,27) \$	(0,34) \$	(0,75) \$	0,22 \$	0,34 \$	(0,57) \$	(0,76) \$	(0,20) \$	(0,21) \$
De base, ajusté ¹	(0,15) \$	0,10 \$	0,20 \$	0,22 \$	0,37 \$	0,32 \$	0,27 \$	0,44 \$	0,05 \$	1,08 \$	—	0,76 \$
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	19	81	60	100	260	89	117	100	91	397	32	340
Paiements d'immobilisations corporelles	(102)	(117)	(122)	(160)	(501)	(140)	(104)	(59)	(47)	(350)	(41)	(251)
Dette nette¹	1 549	1 712	2 011	1 966	1 966	2 070	2 076	2 088	1 882	1 882	2 020	
Ratio dette nette / BAIIA (A) (DDM)¹	4,8 x	5,4 x	6,2 x	5,2 x	5,2 x	4,6 x	4,1 x	3,8 x	3,4 x	3,4 x	3,8 x	

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

² DDM (douze derniers mois)

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens)	NOTE	31 mars 2024	31 décembre 2023
Actifs			
Actifs à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		31	54
Comptes débiteurs		469	453
Impôts débiteurs		11	12
Stocks	2	645	568
Partie à court terme des actifs financiers	5	—	1
		1 156	1 088
Actifs à long terme			
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	7	98	94
Immobilisations corporelles ¹	2	2 770	2 808
Actifs incorporels à durée de vie limitée		51	55
Actifs financiers	5	1	—
Autres actifs		83	78
Actifs d'impôt différé		169	167
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée		488	482
		4 816	4 772
Passifs et capitaux propres			
Passifs à court terme			
Emprunts et avances bancaires		2	—
Comptes créditeurs et charges à payer		654	703
Impôts créditeurs		3	6
Partie à court terme des billets subordonnés non garantis de 175 M\$ à refinancer	4 et 10	175	—
Partie à court terme de la dette à long terme	4	58	67
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges		22	14
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	5	27	29
		941	819
Passifs à long terme			
Dette à long terme	4	1 816	1 869
Provisions pour éventualités et charges		63	61
Passifs financiers	5	2	5
Autres passifs		91	94
Passifs d'impôt différé		134	143
		3 047	2 991
Capitaux propres			
Capital-actions	6	613	613
Surplus d'apport		16	15
Bénéfices non répartis		1 067	1 096
Cumul des autres éléments du résultat global		31	15
Capitaux propres des actionnaires		1 727	1 739
Part des actionnaires sans contrôle		42	42
Capitaux propres totaux		1 769	1 781
		4 816	4 772

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

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

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

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

	NOTE	2024	2023
Ventes		1 109	1 134
Chaîne d'approvisionnement et logistique		668	663
Salaires et avantages		267	273
Amortissement		67	62
Entretien et réparation		62	58
Autres coûts d'opération		9	6
Baisses de valeur		2	152
Autre perte (gain)		3	(2)
Frais de restructuration		23	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés		(1)	1
Bénéfice (perte) d'exploitation		9	(80)
Frais de financement	8	35	23
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	7	(3)	(12)
Perte avant impôts sur les résultats		(23)	(91)
Recouvrement d'impôts sur les résultats		(6)	(24)
Perte nette pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle		(17)	(67)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		3	8
Perte nette pour la période attribuable aux actionnaires		(20)	(75)
Perte nette par action ordinaire			
De base		(0,20) \$	(0,75) \$
Dilué		(0,20) \$	(0,75) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation		100 703 177	100 361 627
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées		101 216 020	100 701 239

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Perte nette pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	(17)	(67)
Autres éléments du résultat global		
Éléments qui peuvent être reclassés ultérieurement aux résultats		
Écarts de conversion		
Variation des écarts de conversion cumulés des filiales étrangères autonomes	26	(2)
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(10)	1
Couverture de flux de trésorerie		
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	—	(6)
Recouvrement d'impôts sur les résultats	1	1
	17	(6)
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats		
Gain actuariel sur avantages du personnel	7	1
Charge d'impôts sur les résultats	(2)	—
	5	1
Autres éléments du résultat global	22	(5)
Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	5	(72)
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	4	8
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	1	(80)

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
Solde au début de la période	613	15	1 096	15	1 739	42	1 781
Résultat global							
Bénéfice net (perte nette)	—	—	(20)	—	(20)	3	(17)
Autres éléments du résultat global	—	—	5	16	21	1	22
Dividendes	—	—	(15)	16	1	4	5
Coût de rémunération à base d'options	—	1	(12)	—	(12)	(3)	(15)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	1	—	1
	—	—	(2)	—	(2)	(1)	(3)
Solde à la fin de la période	613	16	1 067	31	1 727	42	1 769

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2023

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
Solde au début de la période	611	14	1 212	34	1 871	57	1 928
Résultat global							
Bénéfice net (perte nette)	—	—	(75)	—	(75)	8	(67)
Autres éléments du résultat global	—	—	1	(6)	(5)	—	(5)
Dividendes	—	—	(74)	(6)	(80)	8	(72)
Coût de rémunération à base d'options	—	1	(12)	—	(12)	(3)	(15)
	—	—	—	—	1	—	1
Solde à la fin de la période	611	15	1 126	28	1 780	62	1 842

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	2024	2023
Activités d'exploitation			
Perte nette pour la période attribuable aux actionnaires		(20)	(75)
Ajustements pour :			
Frais de financement	8	35	23
Amortissement		67	62
Baisses de valeur		2	152
Autre perte (gain)		3	(2)
Frais de restructuration		23	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés		(1)	1
Recouvrement d'impôts sur les résultats		(6)	(24)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	7	(3)	(12)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		3	8
Frais de financement nets payés		(47)	(44)
Impôts payés nets		(5)	(2)
Dividendes reçus	7	1	1
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs		(20)	—
		32	89
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	8	(70)	(46)
		(38)	43
Activités d'investissement			
Cessions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	7	—	10
Paiements d'immobilisations corporelles		(41)	(140)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		—	3
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs		—	(2)
		(41)	(129)
Activités de financement			
Emprunts et avances bancaires		2	(1)
Évolution des crédits bancaires		77	122
Évolution des crédits bancaires sans recours contre la Société	4	15	—
Versements sur les autres dettes à long terme, incluant les obligations locatives (20 M\$ pour la période de trois mois de 2024; 14 M\$ pour la période de trois mois de 2023)	4	(21)	(57)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle		(3)	(3)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle		(3)	—
Dividendes payés aux actionnaires de la Société		(12)	(12)
		55	49
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période		(24)	(37)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		1	(1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		54	102
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		31	64

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

INFORMATION SECTORIELLE

La Société exerce ses activités dans les trois secteurs suivants : carton-caisse et produits spécialisés (formant les produits d'emballage de la Société) et papiers tissu. Les conventions comptables des secteurs isolables sont les mêmes que celles de la Société, qui sont décrites dans les plus récents états financiers consolidés audités pour l'exercice terminés le 31 décembre 2023.

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 pour 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 utilisées par d'autres sociétés. Les investisseurs ne doivent pas considérer le BAIIA (A) comme une alternative à, par exemple, le bénéfice net, ou comme une mesure des résultats d'exploitation, qui sont des mesures conformes aux Normes IFRS de comptabilité.

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

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

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

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

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2023					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	38	21	(92)	(47)	(80)
Amortissement	30	5	17	10	62
Baisses de valeur	59	1	92	—	152
Autre gain	—	—	(2)	—	(2)
Frais de restructuration	—	—	1	—	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	2	1
BAIIA (A)	126	27	16	(35)	134

BAISSES DE VALEUR

2024

Au premier trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré une baisse de valeur de 2 M\$ sur les stocks relativement à la fermeture d'une usine en Ontario, Canada.

2023

Au premier trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré une baisse de valeur de 59 M\$ sur un terrain (3 M\$), un bâtiment (22 M\$) et des équipements (34 M\$) d'une UGT (unité génératrice de trésorerie) à la suite de la fermeture définitive d'une machine à papier aux États-Unis. La décision résulte de conditions concurrentielles du marché qui rend l'UGT moins rentable. La valeur recouvrable des actifs restant en exploitation, totalisant 39 M\$, a été déterminée en utilisant la juste valeur moins le coût de disposition selon l'approche de marché pour un actif similaire sur le marché.

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

Au premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré une baisse de valeur de 12 M\$ sur les pièces de rechange et de 80 M\$ sur des bâtiments (10 M\$) et des équipements (70 M\$) à la suite du repositionnement stratégique de sa plateforme de production. Cette décision comprend la fermeture définitive de trois usines aux États-Unis. La valeur recouvrable de 130 M\$ de ces trois UGT a été déterminée en utilisant la juste valeur moins le coût de disposition selon l'approche de marché pour un actif similaire sur le marché ainsi que pour l'une des usines, la valeur recouvrable des immeubles a été établie selon l'approche basée sur les bénéfices sur une période de 20 ans et un taux de capitalisation de 7,25 %, aucune baisse de valeur n'a été enregistrée pour celle-ci.

AUTRE PERTE (GAIN)

2024

Au premier trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré un coût environnemental de 3 M\$ relativement à la fermeture d'une usine en Ontario, Canada.

2023

Au premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré un gain de 2 M\$ pour la vente de matériel et outillage relativement à une usine fermée précédemment aux États-Unis.

FRAIS DE RESTRUCTURATION

2024

Au premier trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré des frais totalisant 16 M\$ relativement aux fermetures d'usines au Canada et aux États-Unis, aux indemnités de départ et à la relocalisation d'équipements dans le réseau.

Au premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais totalisant 6 M\$ relativement aux fermetures d'usines aux États-Unis et à la relocalisation d'équipements dans le réseau.

Au premier trimestre, les activités de récupération et de recyclage ont enregistré des frais totalisant 1 M\$ relativement au non-renouvellement d'un contrat de service.

2023

Au premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais totalisant 1 M\$ liés aux fermetures d'usines aux États-Unis et aux indemnités de départ.

PERTE (GAIN) NON RÉALISÉ SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré un gain non réalisé de 1 M\$ au premier trimestre de 2024 et un gain non réalisé de 1 M\$ au premier trimestre de 2023, découlant d'un contrat de vapeur intégrant des dérivés liés à notre site de carton-caisse de Niagara Falls.

Les activités corporatives ont enregistré un gain non réalisé de moins d'un million de dollars au premier trimestre de 2024 et une perte non réalisée de 2 M\$ au premier trimestre de 2023 relativement aux contrats de couverture financière pour les achats de gaz naturel.

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

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(NON AUDITÉS)

(Les chiffres des tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et le nombre d'actions ordinaires.)

NOTE 1 INFORMATION GÉNÉRALE

Cascades inc. et ses filiales (collectivement nommées « Cascades » ou « la Société ») fabriquent, transforment et distribuent des produits d'emballage et des papiers tissu principalement composés de fibres recyclées. Cascades inc. est une société située au Québec, au Canada, domiciliée au 404, boulevard Marie-Victorin, Kingsey Falls et dont les actions ordinaires sont cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole « CAS ».

Le conseil d'administration a approuvé les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités le 8 mai 2024.

NOTE 2 RÉSUMÉ DES CONVENTIONS COMPTABLES IMPORTANTES

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standard Board (Normes IFRS[®] de comptabilité), applicables à la préparation des états financiers intermédiaires, y compris la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023, qui ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR), tels qu'ils sont définis dans la Partie I du Manuel de Comptables Professionnels Agréés Canada (CPA Canada) – Comptabilité, lequel inclut les Normes IFRS de comptabilité telles que publiées par l'IASB[®].

Les conventions comptables et les méthodes de calcul utilisées dans ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités sont les mêmes que celles qui sont utilisées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous.

Les impôts sur les résultats pour les périodes intermédiaires sont calculés selon le taux d'imposition qui serait applicable aux résultats annuels anticipés dans chacune des juridictions.

Le 1^{er} janvier 2024, une application prospective de la convention comptable existante de la Société pour la classification et pour la comptabilisation initiale des pièces de rechange de fabrication a entraîné un transfert unique des pièces de rechange non amorties des « Immobilisations corporelles » vers les « Stocks » pour un montant de 43 M\$.

NOTE 3 PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

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

D'autres informations sur les estimations comptables et les jugements sont détaillées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023.

NOTE 4

DETTE À LONG TERME

(en millions de dollars canadiens)	NOTE	ÉCHÉANCE	31 mars 2024	31 décembre 2023
Crédit bancaire rotatif, portant intérêt à un taux moyen pondéré de 7,14 % au 31 mars 2024 et se composant de 248 M\$ US (190 M\$ US au 31 décembre 2023)	4(b)	2027	336	252
Billets subordonnés non garantis de 175 M\$, portant intérêt au taux de 5,125 %		2025	175	175
Billets subordonnés non garantis de 206 M\$ US, portant intérêt au taux de 5,125 %		2026	278	272
Billets subordonnés non garantis de 445 M\$ US et une prime non amortie de 5 M\$ au 31 mars 2024 (445 M\$ US et une prime non amortie de 5 M\$ au 31 décembre 2023), portant intérêt au taux de 5,375 %		2028	608	595
Emprunt à terme de 260 M\$ US, portant intérêt au taux de 7,43 % au 31 mars 2024		2027	352	344
Obligations locatives avec recours contre la Société			161	174
Autres emprunts avec recours contre la Société			22	23
Obligations locatives sans recours contre la Société			14	15
Crédit bancaire rotatif sans recours contre la Société, portant intérêt à un taux moyen pondéré de 6,93 % au 31 mars 2024 et se composant de 81 M\$ US (70 M\$ US au 31 décembre 2023)	4(c)	2026	110	93
			2 056	1 943
Moins : Frais de financement non amortis			7	7
Total de la dette à long terme			2 049	1 936
Moins :				
Partie à court terme des billets subordonnés non garantis	10		175	—
Partie à court terme des obligations locatives avec recours contre la Société			42	51
Partie à court terme des autres emprunts avec recours contre la Société			8	8
Partie à court terme des obligations locatives sans recours contre la Société			8	8
			58	67
			1 816	1 869

- Au 31 mars 2024, la dette à long terme avait une juste valeur de 2 022 M\$ (1 918 M\$ au 31 décembre 2023).
- Le 9 février 2024, la Société a conclu un accord avec ses prêteurs pour amender son crédit bancaire rotatif et pour prolonger l'échéance de juillet 2026 à juillet 2027. Les conditions financières sont demeurées inchangées.
- Au troisième trimestre de 2023, le prêt dont l'échéance était le 11 décembre 2023 a été intégralement remboursé. Le 15 septembre 2023, notre filiale Greenpac a conclu une convention de crédit de 3 ans avec un syndicat bancaire garantissant un crédit bancaire rotatif autorisé de 150 M\$ US qui porte intérêt à un taux variable basé sur le niveau du ratio de dette nette sur BAIIA de la filiale. Des frais de transaction s'élevant à 2 M\$ US (2 M\$) ont été capitalisés dans les autres actifs.

NOTE 5

INSTRUMENTS FINANCIERS

DÉTERMINATION DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

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

Le tableau suivant présente des renseignements sur les actifs et passifs financiers de la Société évalués à la juste valeur sur une base récurrente au 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023 et indique la hiérarchie de nos techniques d'évaluation pour déterminer les justes valeurs. Trois niveaux d'évaluation peuvent être utilisés pour mesurer la juste valeur :

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

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

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

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

Au 31 mars 2024				
(en millions de dollars canadiens)	VALEUR COMPTABLE	PRIX COTÉS SUR DES MARCHÉS ACTIFS POUR DES ACTIFS IDENTIQUES (NIVEAU 1)	DONNÉES SIGNIFICATIVES OBSERVABLES (NIVEAU 2)	DONNÉES SIGNIFICATIVES NON OBSERVABLES (NIVEAU 3)
Actifs financiers				
Placements en actions	3	—	—	3
Actifs financiers dérivés	1	—	1	—
	4	—	1	3
Passifs financiers				
Passifs financiers dérivés	(9)	—	(9)	—
	(9)	—	(9)	—

(en millions de dollars canadiens)	VALEUR COMPTABLE	PRIX COTÉS SUR DES MARCHÉS ACTIFS POUR DES ACTIFS IDENTIQUES (NIVEAU 1)	DONNÉES SIGNIFICATIVES OBSERVABLES (NIVEAU 2)	DONNÉES SIGNIFICATIVES NON OBSERVABLES (NIVEAU 3)
Actifs financiers				
Placements en actions	3	—	—	3
Actifs financiers dérivés	1	—	1	—
	4	—	1	3
Passifs financiers				
Passifs financiers dérivés	(10)	—	(10)	—
	(10)	—	(10)	—

AUTRES RISQUES

MONÉTISATION DE CRÉANCES

Au quatrième trimestre de 2023, la Société a conclu une entente de monétisation de créances renouvelable mensuellement sans recours de 81 M\$ (60 M\$ US). Aux termes de cette entente, la Société considère les créances cédées et les comptabilise comme une vente. L'implication continue de la Société dans les actifs transférés se limite au service des créances.

Au premier trimestre de 2024, la Société avait des créances non comptabilisées de 49 M\$ (53 M\$ au quatrième trimestre de 2023) liées à cette entente pour laquelle la Société a reçu 22 M\$ (20 M\$ au quatrième trimestre de 2023) à titre d'agent collecteur et a enregistré des comptes créditeurs du même montant à l'acheteur des actifs transférés. La Société a enregistré comme dépenses d'intérêts 1 M\$ au premier trimestre de 2024 (moins d'un million de dollars pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023). Les intérêts sont facturés mensuellement et payés à la date de règlement.

NOTE 6

CAPITAL-ACTIONS

RACHAT D' ACTIONS ORDINAIRES

La Société n'a pas renouvelé son programme de rachat d'actions ordinaires dans le cours normal des activités depuis son expiration le 18 mars 2023.

NOTE 7

PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Entreprises associées non significatives	—	1
Coentreprises significatives	3	2
Gain sur la vente d'une participation dans une coentreprise non significative	—	9
	3	12

La Société a reçu un montant de 1 M\$ en dividendes de ses entreprises associées et de ses coentreprises au premier trimestre de 2024, comparativement à 1 M\$ pour la même période de 2023.

Au premier trimestre de 2023, la Société a enregistré un gain dans l'état des résultats consolidés à titre de « Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises » de 9 M\$ provenant de la vente d'une participation dans une coentreprise non significative. La Société a reçu 10 M\$ dans le cadre de la vente de cette participation.

NOTE 8 RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

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

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Comptes débiteurs	(9)	12
Impôts débiteurs	(1)	—
Stocks	(28)	(39)
Comptes créditeurs et charges à payer	(32)	(19)
	(70)	(46)

B. FRAIS DE FINANCEMENT

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2024	2023
Intérêts sur la dette à long terme (incluant les intérêts sur les contrats de location (2 M\$ pour la période de trois mois de 2024; 2 M\$ pour la période de trois mois de 2023))	31	20
Amortissement des frais financiers	1	1
Autres intérêts et frais bancaires	3	1
Charge d'intérêts sur avantages du personnel	1	1
Perte (gain) non réalisé sur swaps de taux d'intérêt	(2)	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	1	—
	35	23

PERTE (GAIN) NON RÉALISÉ SUR SWAPS DE TAUX D'INTÉRÊT

Au premier trimestre de 2024, la Société a enregistré un gain non réalisé sur swaps de taux d'intérêt de 2 M\$ (perte non réalisée de moins d'un million de dollars pour la même période de 2023).

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

Au premier trimestre de 2024, la Société a enregistré une perte de 1 M\$ sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes, comparativement à un gain de moins d'un million de dollars pour la même période de 2023. La perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers est composé de contrats de change à terme non désignés pour la comptabilité de couverture.

NOTE 9 ENGAGEMENTS

DÉPENSES EN CAPITAL

Les dépenses majeures en capital contractées à la fin de la date de clôture, mais non engagées, s'élevaient à 14 M\$.

NOTE 10

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Entente de crédit à terme non garantie à tirage différé

Le 12 avril 2024, la Société a conclu une entente de crédit à terme non garantie à tirage différé de 175 M\$ pour gérer les échéances à venir. Si elle est utilisée, l'entente de crédit viendra à échéance le 31 décembre 2026 et portera intérêt à un taux variable. Des frais de transaction de moins d'un million de dollars ont été capitalisés dans les frais de financement non amortis.

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

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Computershare
Services aux actionnaires
650, boulevard de Maisonneuve, 7^e étage
Montréal (Québec) H3A 3T2 Canada
Téléphone : 514 982-7888 Sans frais (Canada) : 1 800 564-6253
service@computershare.com

SIÈGE SOCIAL

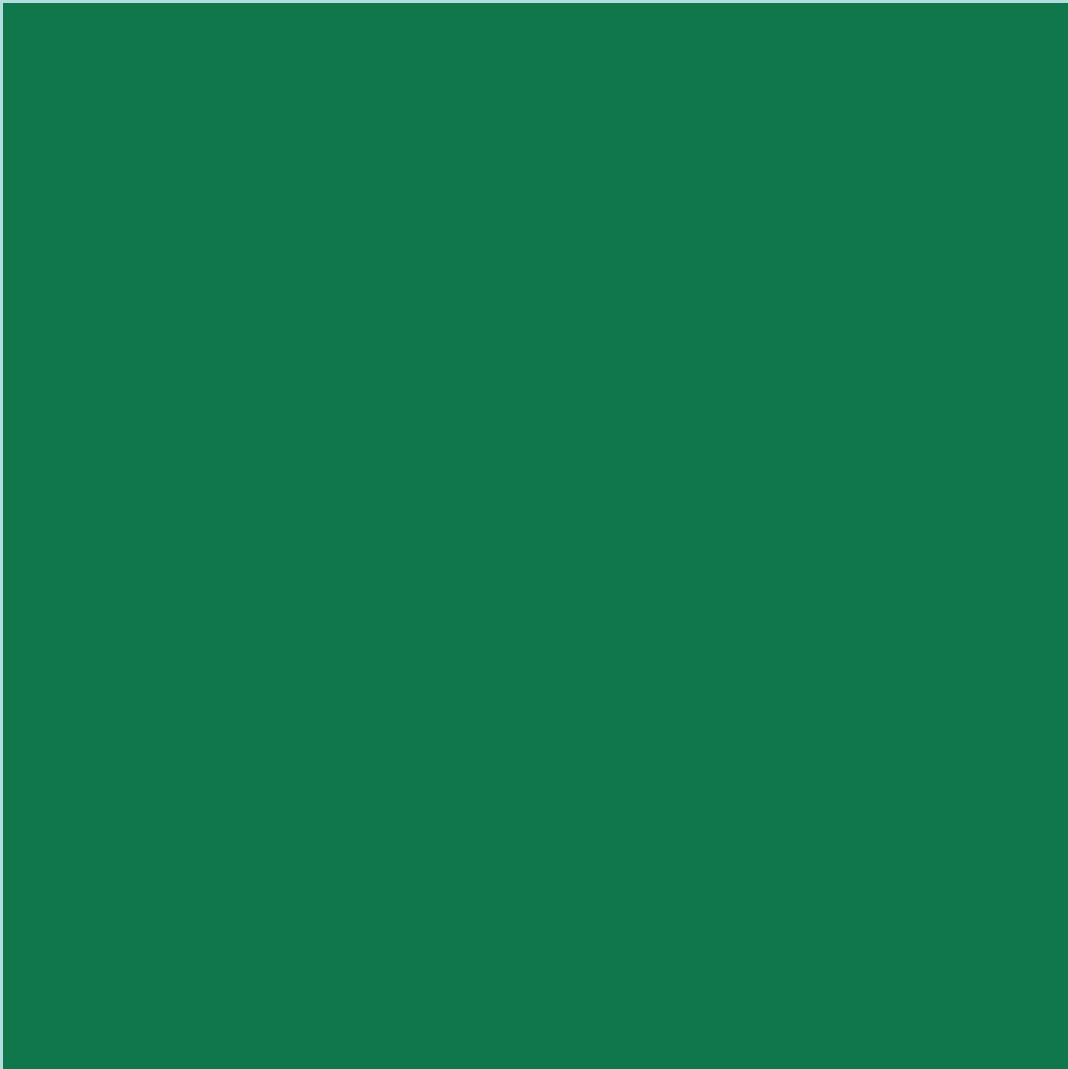
Cascades inc.
404, boulevard Marie-Victorin
Kingsey Falls (Québec) J0A 1B0 Canada
Téléphone : 819 363-5100 Télécopieur : 819 363-5155

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

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

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

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



cascades.com



PCF



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