

Rapport trimestriel 2

pour les périodes de trois mois et de six mois
terminées les 30 juin 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.....	16
Activités corporatives, récupération et recyclage.....	21
Situation de trésorerie et ressources en capital.....	21
Situation financière consolidée au 30 juin 2024 et aux 31 décembre 2023 et 2022.....	24
Perspectives pour le troisième trimestre de 2024.....	25
Renseignements sur le capital-actions.....	26
Résumé des conventions comptables importantes, principales estimations comptables et jugements.....	27
Contrôles et procédures.....	27
Facteurs de risque.....	27
Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières	28
Information financière historique.....	34
Annexe - Information pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2024 et 2023.....	35
États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités	
Bilans consolidés.....	40
Résultats consolidés.....	41
États consolidés du résultat global.....	42
États consolidés des capitaux propres.....	43
Tableaux consolidés des flux de trésorerie.....	44
Information sectorielle.....	45
Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.....	49

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le document suivant présente le rapport financier trimestriel et l'analyse de la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière de Cascades inc. - ci-après appelée « Cascades » ou « la Société ». Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes complémentaires s'y rapportant pour les périodes de trois mois et de six mois terminées les 30 juin 2024 et 2023 et avec les plus récents états financiers consolidés audités. Les renseignements qu'il contient comprennent les faits importants en date du 7 août 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, sauf indication contraire, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (Normes IFRS® de comptabilité). 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 par les lois sur les valeurs mobilières applicables, Cascades n'assume aucune obligation quant à la mise à jour ou à la révision des déclarations prospectives à la suite 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)	T2 2024	T1 2024	T2 2023
Ventes	1 180	1 109	1 168
Bénéfice d'exploitation	34	9	64
BAIIA (A) ¹	112	103	141
BAIIA (A) en pourcentage des ventes ¹	9,5 %	9,3 %	12,1 %
Bénéfice net (perte nette)			
Tel que divulgué	1	(20)	22
Ajusté ¹	8	—	26
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (de base) (en dollars canadiens)			
Tel que divulgué	0,01 \$	(0,20) \$	0,22 \$
Ajusté ¹	0,08 \$	— \$	0,27 \$
Investissements en capital, déduction faite des produits de cessions	23	41	104
Dividendes déclarés par action ordinaire (en dollars canadiens)	0,12 \$	0,12 \$	0,12 \$
SITUATION FINANCIÈRE			
Actif total	4 881	4 816	4 912
Dette nette ¹	2 093	2 020	2 076
Ratio dette nette / BAIIA (A) ¹	4,2 x	3,8 x	4,1 x
Capitaux propres des actionnaires	1 729	1 727	1 779
par action ordinaire (en dollars canadiens)	17,13 \$	17,15 \$	17,68 \$
Fonds de roulement sur les ventes ^{1,3}	9,5 %	9,8 %	10,6 %
INDICATEURS CLÉS			
Expéditions totales (en '000 de t.c.) ²	537	527	532
\$ US/\$ CAN - Taux de change moyen	0,73 \$	0,74 \$	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. Les expéditions du secteur des produits spécialisés sont exclues en raison de la variété d'unités de mesure utilisées dans ce secteur.

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)	T2 2024	T1 2024	T2 2023
Produits d'emballage			
Carton-caisse	585	556	562
Produits spécialisés	167	160	164
Ventes intersecteurs	(7)	(7)	(9)
	745	709	717
Papiers tissu	397	367	416
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	38	33	35
Ventes	1 180	1 109	1 168

BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2024	T1 2024	T2 2023
Produits d'emballage			
Carton-caisse	15	(7)	62
Produits spécialisés	19	19	19
Papiers tissu	38	31	18
Activités corporatives, récupération et recyclage	(38)	(34)	(35)
Bénéfice d'exploitation	34	9	64

BAIIA (A)¹ PAR SECTEUR

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2024	T1 2024	T2 2023
Produits d'emballage			
Carton-caisse	60	50	96
Produits spécialisés	26	25	24
Papiers tissu	54	50	44
Activités corporatives, récupération et recyclage	(28)	(22)	(23)
BAIIA (A)¹	112	103	141

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2024 vs T1 2024	T2 2024 vs T2 2023	2024 vs 2023 (six mois)
Prix	12	(25)	(89)
Transport et autres coûts	(6)	4	10
Volume et assortiment, devise et autres	18	13	36
Matières premières et énergie	(15)	(21)	(17)
Variations du BAIIA (A)¹	9	(29)	(60)

Au deuxième trimestre de 2024, les résultats de la Société ont augmenté séquentiellement grâce à de meilleures performances des trois secteurs d'activité. Dans le secteur des papiers tissu, l'impact séquentiel de la hausse des coûts des matières premières a été atténué par un volume favorable et par une baisse des coûts de transport. Pour le secteur des produits spécialisés, des volumes en hausse combinés à des prix légèrement plus élevés ont contrebalancé la hausse séquentielle des coûts moyens des matières premières. Le secteur du carton-caisse a enregistré une augmentation de ses prix de vente et de ses volumes, a bénéficié d'un meilleur assortiment de produits vendus ainsi que d'une baisse des coûts de transport et d'énergie. Ces facteurs ont compensé la hausse des coûts des matières premières et les temps d'arrêt prolongés aux usines de Greenpac et de Bear Island à la suite d'une prolongation de la maintenance planifiée à ces installations, ce qui a réduit la capacité de production d'environ 8 000 tonnes au deuxième trimestre.

/s/ Hugues Simon

HUGUES SIMON

Président et chef de la direction

Le 7 août 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.

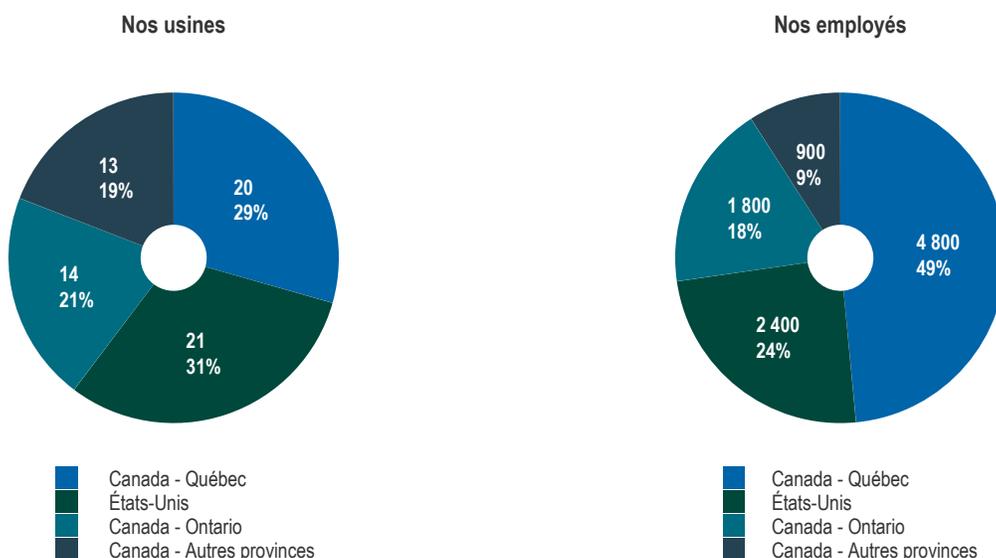
² Voir les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du BAIIA (A)¹ à la section « Revue financière » pour plus de détails.

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, qui ont vu le potentiel économique et social de bâtir une entreprise suivant les principes du développement durable, de la réutilisation, de la récupération et du recyclage. Soixante ans plus tard, Cascades est devenue une multinationale comptant près de 70 unités d'exploitation et approximativement 9 900 employés répartis entre le Canada et les États-Unis¹. La Société exerce ses activités dans les trois secteurs suivants :

(Secteurs) (non audités)	Nombre d'usines ¹	Ventes ² T2 2024 (en M\$)	% des ventes	Bénéfice d'exploitation T2 2024 (en M\$)	BAlIA (A) ^{2,3} T2 2024 (en M\$)	Marge BAlIA (A) ^{2,3} T2 2024 (%)	% du BAlIA (A)
PRODUITS D'EMBALLAGE							
Carton-caisse	23	585	50,9 %	15	60	10,3 %	42,8 %
Produits spécialisés	17	167	14,5 %	19	26	15,6 %	18,6 %
PAPIERS TISSU	10	397	34,6 %	38	54	13,6 %	38,6 %

Emplacements par secteur géographique de nos usines⁴ et de nos employés en Amérique du Nord :



¹ Y compris les coentreprises détenues à 50 %. La Société compte également 18 unités de récupération et de recyclage, qui sont incluses dans les activités corporatives.

² Hors entreprises associées et coentreprises non prises en compte dans les résultats consolidés. 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 Hors bureaux de vente, unités de transport et de distribution, unités de services corporatifs et sièges sociaux. Y compris 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 5.0 G\$ et d'atteindre les fourchettes cibles de BAIIA (A)¹ et des flux de trésorerie disponibles¹. Dans ce contexte, notre ratio de la dette nette sur le BAIIA (A)¹ à la fin de 2024 devrait être 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 future performance financière.

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

Le coût du projet s'est élevé à environ 690 M\$ (~525 M\$ US). Le démarrage de l'usine de Bear Island continue de progresser, comme en témoigne ses niveaux de volume de production mensuels atteignant 75 % de sa capacité prévue.

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 Hors projets stratégiques.

³ Définis comme correspondant au BAIIA (A)¹ moins les paiements d'immobilisations.

⁴ 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.

NOUVEAU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION

Le 16 mai 2024, la Société a annoncé la nomination de M. Hugues Simon au poste de président et chef de la direction. Il était précédemment président pour les produits du bois chez Produits forestiers Résolu. Cette nomination est le fruit d'un processus exhaustif de planification de la succession et de recrutement entrepris avec une firme internationale en prévision de la retraite planifiée de Mario Plourde. Après plus de 11 ans à la tête de l'entreprise, M. Plourde accompagnera le nouveau président et chef de la direction dans la transition jusqu'en décembre 2024. Il agira ensuite à titre de conseiller spécial pour une période additionnelle de 18 mois.

DÉVELOPPEMENT D'ENTREPRISES

Les transactions suivantes doivent être prises en compte pour bien comprendre les analyses globales ou sectorielles des résultats de la Société pour 2024 et 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) ont été fermées définitivement au cours du deuxième trimestre. La production de ces installations est transférée à d'autres usines disposant de capacité disponible et d'équipements plus modernes. Au cours du deuxième trimestre de 2024, le secteur de l'emballage carton-caisse a reçu 15 M\$ pour la vente d'actifs relativement à Newtown.
- 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 2023 et juillet 2023, 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, ce qui a entraîné la fermeture complète du site. Les opérations ont cessé au début 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 s'élevant à 1 M\$ doivent être 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

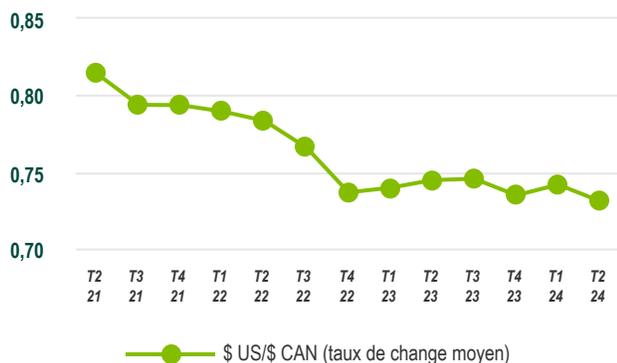
- Au quatrième trimestre de 2023, la Société a conclu une entente de monétisation de créances renouvelable mensuellement sans recours de 82 M\$ (60 M\$ US). Au 31 décembre 2023, la Société avait des créances non comptabilisées de 53 M\$ liées à cette entente. Veuillez consulter la Note 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de six mois terminées les 30 juin 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 la dette nette sur le 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 :

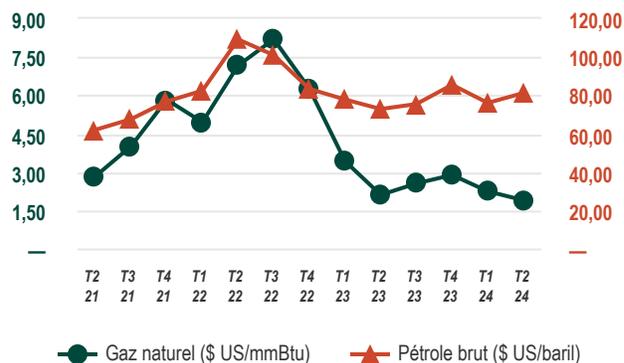
TAUX DE CHANGE¹

Séquentiellement, le taux de change moyen du dollar canadien s'est déprécié de 1 % par rapport au dollar américain au deuxième trimestre de 2024. Comparativement à la même période de l'exercice précédent, le taux de change moyen du dollar canadien s'est déprécié de 1 % par rapport au dollar américain.



COÛTS DE L'ÉNERGIE¹

Durant le deuxième trimestre de 2024, le prix moyen du gaz naturel a diminué de 16 % séquentiellement et a diminué de 10 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. En ce qui concerne le pétrole brut, le prix moyen était en hausse de 7 % séquentiellement et en hausse de 12 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.



(non audités)	2022				ANNÉE	2023				ANNÉE	2024		AAD ²
	T1	T2	T3	T4		T1	T2	T3	T4		T1	T2	
\$ US/\$ CAN (taux de change moyen)	0,79 \$	0,78 \$	0,77 \$	0,74 \$	0,77 \$	0,74 \$	0,74 \$	0,75 \$	0,73 \$	0,74 \$	0,74 \$	0,73 \$	0,74 \$
\$ US/\$ CAN (taux de change à la fin de la période)	0,80 \$	0,78 \$	0,72 \$	0,74 \$	0,74 \$	0,74 \$	0,76 \$	0,74 \$	0,76 \$	0,76 \$	0,74 \$	0,73 \$	0,73 \$
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 \$	1,89 \$	2,07 \$
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 \$	81,26 \$	78,67 \$

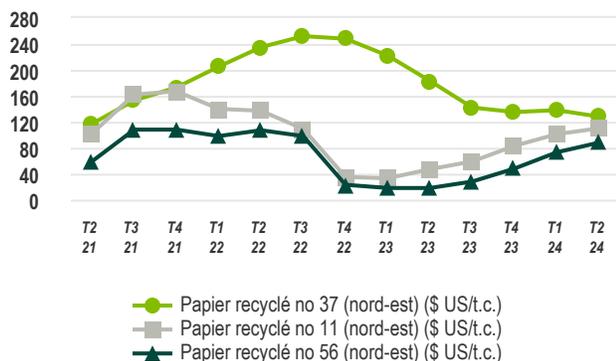
¹ Source : Bloomberg

² AAD (année à date)

MATIÈRES PREMIÈRES

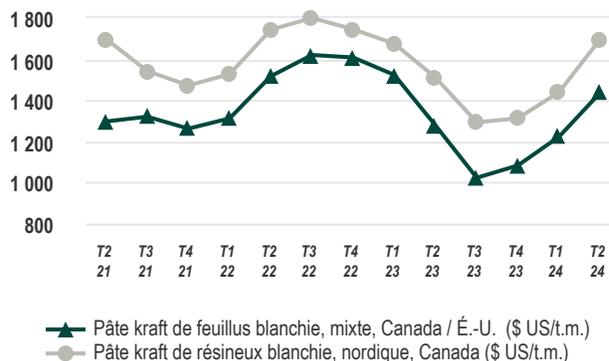
Prix de référence - coût de la fibre recyclée en Amérique du Nord¹

Durant le deuxième trimestre de 2024, le prix de l'indice annuel des papiers recyclés bruns n° 11 (vieux cartons ondulés) a augmenté de 9 % séquentiellement et a augmenté de 134 % 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 21 % séquentiellement et a augmenté de 389 % 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 diminué de 7 % séquentiellement et a diminué de 30 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.



Prix de référence - pâte commerciale en Amérique du Nord¹

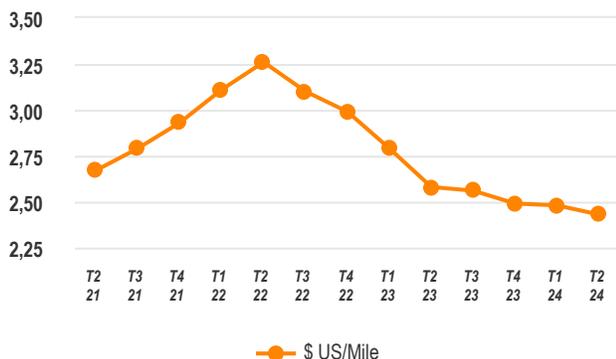
Durant le deuxième trimestre de 2024, les prix de référence de la pâte kraft de résineux blanchie et de la pâte kraft de feuillus blanchie ont augmenté de 18 % et de 17 % respectivement, séquentiellement et ont augmenté de 12 % et de 13 % respectivement, comparativement à la même période de l'exercice précédent.



TRANSPORT

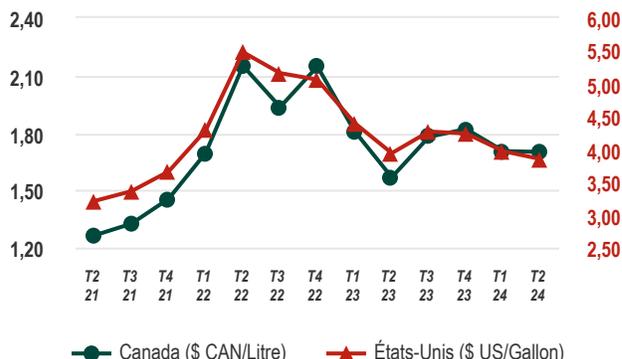
Tarifs nationaux du transport par camion aux États-Unis²

Durant le deuxième trimestre de 2024, le tarif national moyen du transport par camion aux États-Unis a diminué de 2 % séquentiellement et a diminué de 6 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.



Diesel³

Durant le deuxième trimestre de 2024, le prix moyen du diesel a été stable au Canada et a diminué de 3 % aux États-Unis séquentiellement. Le prix moyen du diesel a augmenté de 8 % au Canada et a diminué de 2 % aux États-Unis comparativement à la même période de l'exercice précédent.



(non audités)	2022				ANNÉE	2023				ANNÉE	2024		
	T1	T2	T3	T4		T1	T2	T3	T4		T1	T2	AAD ⁴
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 \$	2,43 \$	2,46 \$
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 \$	1,70 \$	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 \$	3,85 \$	3,91 \$

¹ Source : RISI, à l'exclusion des papiers recyclés non triés

² Source : DAT Freight and Analytics

³ Source : Au Canada : Ressources naturelles Canada. Aux États-Unis : Energy Information Administration

⁴ AAD (année à date)

INDICATEURS DE RENDEMENT OPÉRATIONNELS

Nous utilisons plusieurs indicateurs de rendement opérationnels pour suivre l'exécution de notre plan d'action et analyser nos progrès dans la poursuite de nos objectifs à long terme. Ces indicateurs comprennent les éléments suivants :

(non audités)	2022					2023					2024			DDM ⁶
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	AAD ⁷	
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	415	827	1 658
Papiers tissu	131	133	134	123	521	124	134	134	121	513	115	122	237	492
Total	503	512	525	487	2 027	507	532	563	523	2 125	527	537	1 064	2 150
Taux d'intégration²														
Carton-caisse	57 %	57 %	52 %	53 %	55 %	49 %	50 %	50 %	55 %	52 %	53 %	51 %	52 %	52 %
Papiers tissu	79 %	82 %	85 %	87 %	83 %	84 %	83 %	87 %	94 %	87 %	94 %	94 %	94 %	92 %
Taux d'utilisation de la capacité de fabrication³														
Carton-caisse	93 %	96 %	93 %	83 %	91 %	91 %	93 %	91 %	84 %	90 %	93 %	88 %	91 %	89 %
Papiers tissu	84 %	81 %	88 %	81 %	83 %	81 %	86 %	92 %	96 %	91 %	95 %	93 %	94 %	94 %
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	474		
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 %	9,5 %		

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

2 Défini comme correspondant au pourcentage des expéditions de fabrication transférées à nos activités de transformation.

3 Défini comme correspondant aux expéditions internes et externes de fabrication divisé par la capacité pratique. Calculé selon le plan de démarrage de Bear Island. Activités de fabrication du secteur des produits spécialisés exclues.

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)

7 AAD (année à date)

PRIX DE MARCHÉ HISTORIQUES DES PRINCIPAUX PRODUITS ET DES MATIÈRES PREMIÈRES

	2022				2023				2024		T2 2024 vs T2 2023		T2 2024 vs T1 2024	
	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	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	878	26	3 %	26	3 %		
Papier médium semi-chimique, 26 lb, est des É.-U. (marché libre)	845	762	728	715	702	727	735	768	40	5 %	33	4 %		
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	1 040	—	— %	20	2 %		
PAPIERS TISSU (\$ US/tonne courte)														
Bobines mères, fibres recyclées (officiel)	1 266	1 269	1 233	1 196	1 190	1 222	1 194	1 188	(45)	(4) %	(6)	(1) %		
Bobines mères, fibres vierges (officiel)	1 594	1 572	1 489	1 394	1 404	1 465	1 449	1 530	41	3 %	81	6 %		
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	88	70	389 %	15	21 %		
Boîtes de cartonnage ondulé, n° 11 (OCC - moyenne du Nord-Est)	105	33	47	59	83	55	101	110	63	134 %	9	9 %		
Papiers de bureau triés, n° 37 (SOP - moyenne du Nord-Est)	235	222	183	142	135	170	138	128	(55)	(30) %	(10)	(7) %		
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	1 697	187	12 %	257	18 %		
Pâte kraft de feuillus blanchie, mixte, Canada / É.-U.	1 514	1 523	1 277	1 023	1 083	1 227	1 223	1 437	160	13 %	214	17 %		

Sources : RISI et Cascades

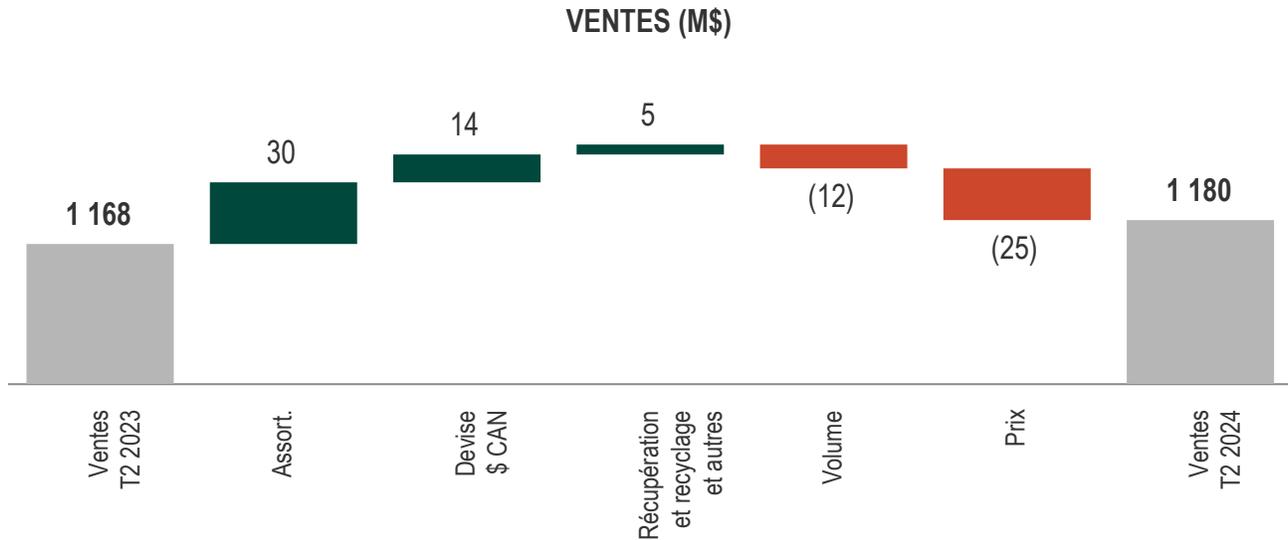
REVUE FINANCIÈRE - 2024

VENTES

Les ventes de 1 180 M\$ ont augmenté de 12 M\$, ou de 1 %, au deuxième trimestre de 2024 comparativement à 1 168 M\$ pour la même période de 2023. Les niveaux de ventes ont bénéficié de volumes plus élevés dans le secteur de l'emballage carton-caisse. Un meilleur assortiment de produits vendus et un taux de change favorable ont également généré un impact positif sur les ventes. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la baisse des volumes dans le secteur des papiers tissu et par une baisse des prix de vente dans les secteurs de l'emballage carton-caisse et des papiers tissu.

Les principales variations des ventes du deuxième trimestre de 2024, comparativement à la même période de 2023, sont présentées ci-dessous :

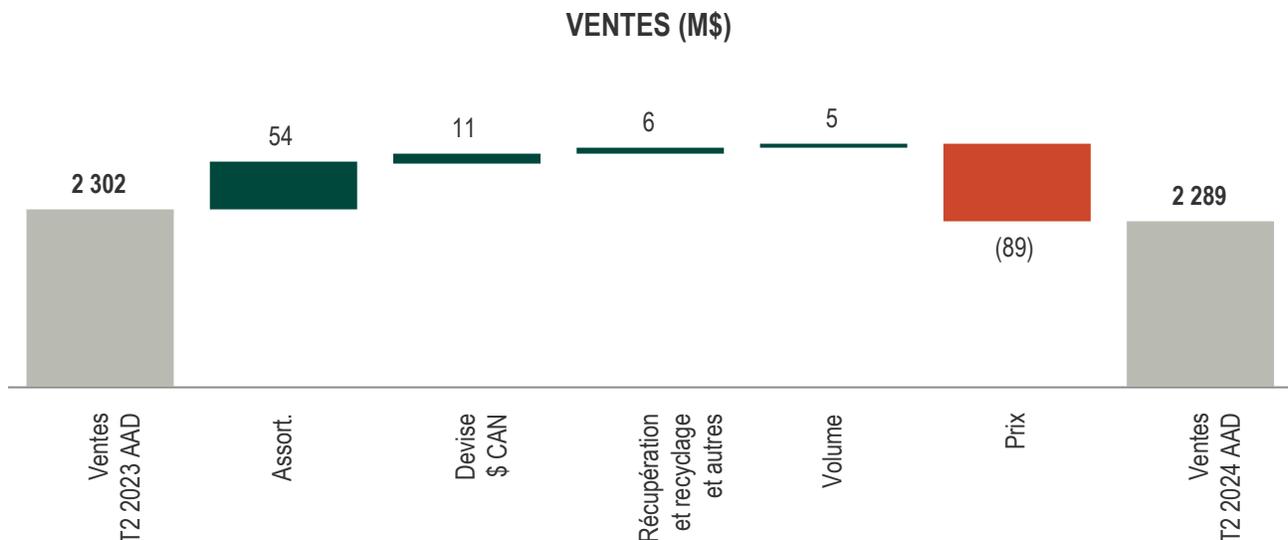
(en millions de dollars canadiens)



Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, les ventes consolidées se sont élevées à 2 289 M\$, soit une diminution de 13 M\$, ou de (1) %, comparativement à 2 302 M\$ pour la même période de 2023. Les niveaux de ventes ont bénéficié de volumes plus élevés dans le secteur de l'emballage carton-caisse. Un meilleur assortiment de produits vendus et un taux de change favorable ont également généré une incidence positive sur les ventes. L'effet positif a été plus que compensé par une baisse des prix de vente dans tous les secteurs et une baisse des volumes dans le secteur des papiers tissu.

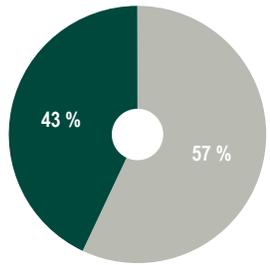
Les principales variations des ventes au cours du premier semestre de 2024, comparativement à la même période de 2023, sont présentées ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens)



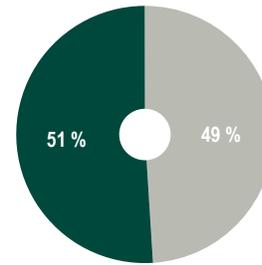
Les graphiques suivants présentent la répartition des ventes au cours du premier semestre de 2024 par secteur géographique :

Ventes en provenance de (en %)



■ États-Unis ■ Canada

Ventes à destination de (en %)



■ États-Unis ■ Canada

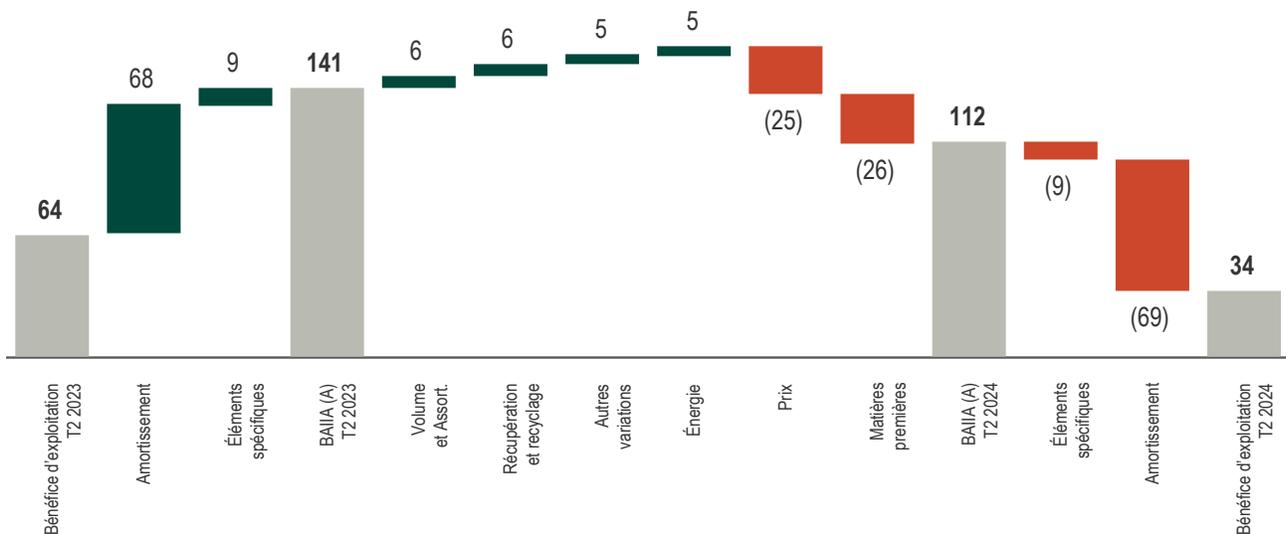
BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION ET BAIIA (A)¹

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2024, la Société a enregistré un bénéfice d'exploitation de 34 M\$, comparativement à un bénéfice d'exploitation de 64 M\$ pour la même période de 2023. La Société a enregistré un BAIIA (A)¹ de 112 M\$ au deuxième trimestre de 2024, comparativement à 141 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 augmenté 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 nos secteurs de l'emballage carton-caisse et des papiers tissu combinée à l'augmentation des coûts des matières premières dans nos secteurs de l'emballage carton-caisse et des produits spécialisés a plus que contrebalancé l'effet positif des volumes et de la baisse des coûts de production, d'énergie et de transport.

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

(en millions de dollars canadiens)

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION ET BAIIA (A) (M\$)



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.

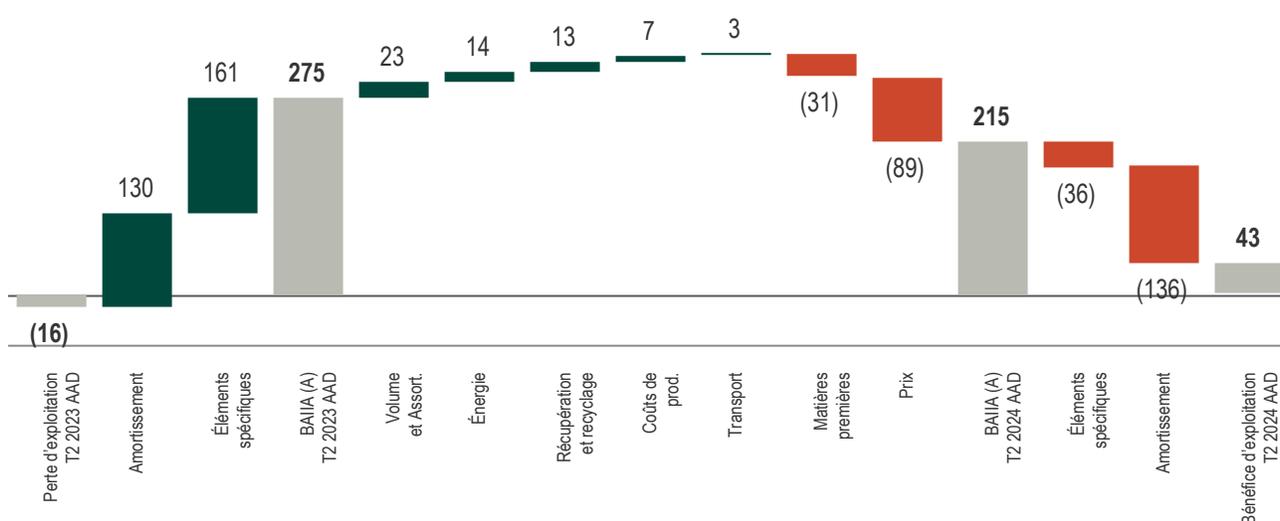
Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, la Société a enregistré un bénéfice d'exploitation de 43 M\$, comparativement à une perte d'exploitation de (16) M\$ pour la même période de 2023. La variation du bénéfice (perte) d'exploitation s'explique par une perte d'éléments spécifiques de 36 M\$ au cours du premier semestre de 2024, comparativement à une perte importante d'éléments spécifiques de 161 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 et de six mois terminées les 30 juin 2024 et 2023.

La Société a enregistré un BAIIA (A)¹ de 215 M\$ au cours du premier semestre de 2024, comparativement à 275 M\$ pour la même période de 2023. La performance du secteur des papiers tissu a été grandement plus élevée, les résultats du secteur des produits spécialisés ont été stables 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 nos secteurs de l'emballage carton-caisse et des produits spécialisés a plus que contrebalancé l'effet positif des volumes et de 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 cours du premier semestre de 2024, comparativement à la même période de 2023, sont présentées ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens)

BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION ET BAI(A) (M\$)



Matières premières (BAIIA (A)¹)	Les effets de ces coûts estimatifs sont fondés sur des coûts de production par unité expédiée à l'externe ou entre les secteurs qui subissent l'incidence du rendement, de l'évolution de l'assortiment de produits, des coûts de transport de 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 le secteur 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 la différence entre les ventes à l'exportation des unités canadiennes de la Société moins les achats, libellés en \$ US, 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 situation de trésorerie des entités canadiennes de la Société dans une monnaie autre que le \$ CAN, ainsi que les opérations de couverture. On ne tient pas compte de la sensibilité indirecte (veuillez consulter la section « Tableau de sensibilité » de notre rapport annuel 2023 pour plus de détails).
Coûts de production (BAIIA (A)¹)	Ces coûts incluent l'incidence des coûts fixes et variables en fonction des 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)	Bien que ce sous-secteur soit intégré aux autres secteurs de la Société, toutes 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).

AMORTISSEMENT

La charge d'amortissement a augmenté de 6 M\$, se chiffrant à 136 M\$ au cours du premier semestre de 2024 (69 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 130 M\$ pour la même période de 2023 (68 M\$ au deuxième trimestre). L'augmentation reflète la dépréciation du dollar canadien qui a augmenté la charge d'amortissement de 1 M\$ au cours du premier semestre (1 M\$ au deuxième trimestre). L'écart s'explique aussi 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. La hausse a été partiellement compensée par la réduction de la charge d'amortissement résultant de la fermeture d'usines au cours des douze derniers mois.

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.

FRAIS DE FINANCEMENT

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Intérêts sur la dette à long terme (y compris les intérêts sur les contrats de location (5 M\$ pour la période de six mois de 2024 (3 M\$ pour la période de trois mois); 4 M\$ pour la période de six mois de 2023 (2 M\$ pour la période de trois mois)))	32	31	63	51
Amortissement des frais financiers	1	—	2	1
Autres intérêts et frais bancaires	2	2	5	3
Charge d'intérêts sur avantages du personnel	1	1	2	2
Perte (gain) non réalisé sur instruments de couverture de taux d'intérêt	1	—	(1)	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	—	(3)	1	(3)
	37	31	72	54

Les frais de financement se sont élevés à 72 M\$ au cours du premier semestre de 2024 (37 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 54 M\$ pour la même période de 2023 (31 M\$ au deuxième trimestre), soit une augmentation de 18 M\$.

Les taux d'intérêt plus élevés et l'augmentation du niveau d'endettement ont entraîné une variation de 12 M\$. La variation 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 cours du premier semestre de 2023. La Société a également enregistré un gain non réalisé sur instruments de couverture de taux d'intérêt de 1 M\$ au cours du premier semestre de 2024 (une perte non réalisée de 1 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à une perte non réalisée de moins d'un million de dollars pour la même période de 2023 (une perte non réalisée de moins d'un million de dollars au deuxième trimestre).

La variation s'explique aussi par la perte (gain) sur la dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes. Au cours du premier semestre de 2024, la Société a enregistré une perte de 1 M\$ (une perte de moins d'un million de dollars au deuxième trimestre), comparativement à un gain de 3 M\$ pour la même période de 2023 (un gain de 3 M\$ au deuxième trimestre).

Le taux d'intérêt moyen sur notre crédit bancaire rotatif a augmenté à 7,14 % au 30 juin 2024, comparativement à 6,92 % à la même date en 2023. Au 30 juin 2024, 39 % de la dette à long terme totale de la Société était à taux variable et 61 % à taux fixe. Au 30 juin 2024, la dette consolidée de la Société libellée en dollars américains totalisait 1 335 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 9 M\$ au cours du premier semestre de 2024 (6 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 15 M\$ pour la même période de 2023 (3 M\$ au deuxième trimestre). Au cours du premier trimestre de 2023, elle comprenait un gain de 9 M\$ sur la vente d'une coentreprise non significative. Pour plus de détails sur la part des résultats des entreprises associées et des coentreprises, veuillez consulter la Note 8 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de six mois terminées les 30 juin 2024 et 2023.

CHARGE (RECOUVREMENT) D'IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Au cours du premier semestre de 2024, la Société a enregistré un recouvrement d'impôts sur les résultats de 7 M\$ (recouvrement d'impôts sur les résultats de 1 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à un recouvrement d'impôts sur les résultats de 15 M\$ pour la même période de 2023 (charge d'impôts sur les résultats de 9 M\$ au deuxième trimestre).

Greenpac est une Corporation LLC (société à responsabilité limitée) et les partenaires ont convenu de traiter comme une entité transparente à des fins fiscales. En conséquence, la charge d'impôts sur le bénéfice net de Greenpac est comptabilisée par chaque partenaire en proportion de sa participation respective dans la LLC, et aucune charge d'impôts n'est prise en compte dans le bénéfice net de Greenpac. Ainsi, même si les résultats de Greenpac sont entièrement consolidés dans les résultats de la Société, seulement 92 % du revenu comptable avant impôts est pris en compte aux fins de la provision fiscale.

Le taux d'imposition réel et les impôts exigibles sont influencés par les résultats de certaines filiales et coentreprises établies dans des pays où les taux d'imposition diffèrent de ceux du Canada, notamment aux États-Unis. Le taux d'imposition effectif normal devrait se situer entre 21 % et 27 %. Le taux d'imposition moyen pondéré applicable est de 24 % au cours du premier semestre de 2024.

BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2024, la Société a enregistré un bénéfice net de 1 M\$, ou de 0,01 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 22 M\$, ou de 0,22 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2023. Sur une base ajustée¹, la Société a enregistré un bénéfice net de 8 M\$ au deuxième trimestre de 2024, ou de 0,08 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 26 M\$, ou de 0,27 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2023.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, la Société a enregistré une perte nette de (19) M\$, ou de (0,19) \$ par action ordinaire, comparativement à une perte nette de (53) M\$, ou de (0,53) \$ par action ordinaire, pour la même période de 2023. Sur une base ajustée¹, la Société a enregistré un bénéfice net de 8 M\$ au cours du premier semestre de 2024, ou de 0,08 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 59 M\$, ou de 0,59 \$ 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.

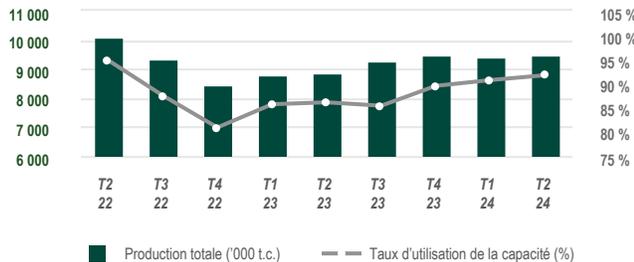
REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON-CAISSE

Notre industrie

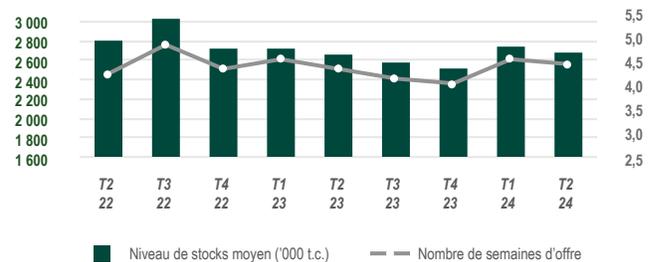
Production de l'industrie américaine du carton-caisse et taux d'utilisation de la capacité¹

Durant le deuxième trimestre de 2024, la production totale de l'industrie américaine du carton-caisse s'est chiffrée à 9,5 millions de tonnes courtes, en hausse 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 92 % pendant le trimestre.



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

Le niveau moyen des stocks est en baisse de 2 % séquentiellement et en hausse de 1 % au deuxième trimestre de 2024 comparativement à la même période de l'exercice précédent. À la fin de juin 2024, le niveau des stocks se chiffrait à environ 2,7 millions de tonnes courtes, ce qui représente 4,2 semaines d'offre.



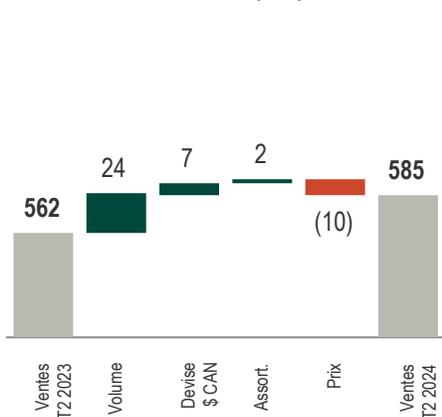
1 Source: RISI

2 Source: Fibre Box Association

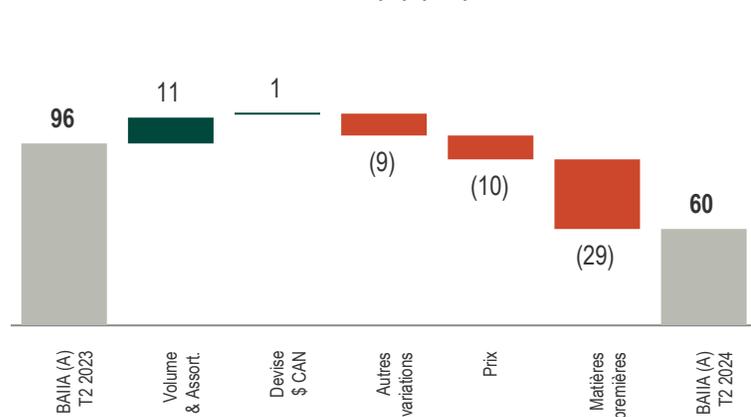
Notre performance

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

VENTES (M\$)



BAIIA (A) (M\$)



1 Voir les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du BAIIA (A)² à 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.

T2 2023	T2 2024	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
398	415	4 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
1 414	1 410	— %
Ventes (M\$)		
562	585	4 %
BAIIA (A)¹ (M\$)		
96	60	-38 %
% des ventes		
17 %	10 %	

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 En incluant les ventes aux autres partenaires de Greenpac.

Les expéditions ont augmenté de 17 000 t.c., ou de 4 %, au deuxième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023.

Ceci reflète une hausse de 7 000 t.c., ou de 4 %, 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 1 %, se chiffrant à 51 %, comparativement à la même période de 2023, reflétant la hausse des expéditions de produits transformés. En incluant les ventes aux autres partenaires³, le taux d'intégration a diminué de 1 %, se chiffrant à 67 %, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Le taux d'utilisation de la capacité de fabrication a diminué de 5 %, se chiffrant à 88 %, ce qui s'explique principalement par des temps d'arrêt prolongés dans les usines de Greenpac et de Bear Island à la suite d'une prolongation de la maintenance planifiée à ces installations au deuxième trimestre de 2024.

Les expéditions de produits transformés ont augmenté de 10 000 t.c., ou de 5 %, comparativement à la même période de 2023. En pieds carrés, les volumes ont atteint 3,7 milliards, soit une augmentation de 6 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. Nos expéditions canadiennes de produits transformés ont augmenté de 8 % comparativement à la même période de l'exercice précédent, ce qui est supérieur à la hausse de 6 % du marché, tandis que nos expéditions américaines de produits transformés ont augmenté de 1 % comparativement à la même période de l'exercice précédent, ce qui correspond à la hausse de 1 % du marché.

Le prix de vente moyen a légèrement diminué au deuxième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023. Ceci reflète une augmentation de 4 % pour les rouleaux de papier et une baisse de 3 % pour les produits transformés, qui ont été partiellement compensées par un assortiment favorable de produits vendus avec une proportion plus élevée de produits transformés.

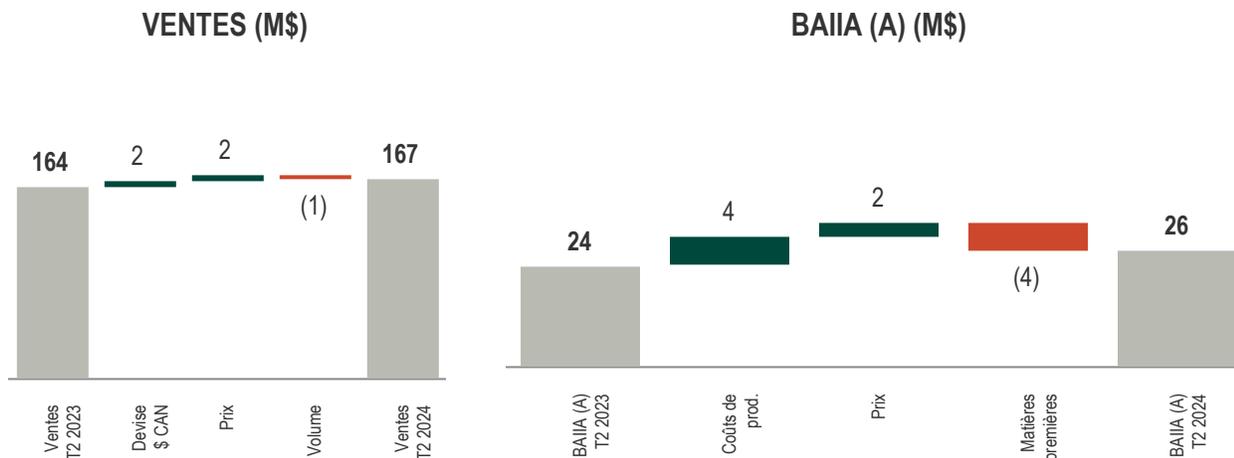
Les ventes ont augmenté de 23 M\$ au deuxième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023. Ceci reflète des impacts positifs de 24 M\$ en raison d'une hausse des volumes, 7 M\$ relativement à la dépréciation moyenne de 1 % du dollar canadien par rapport au dollar américain et 2 M\$ liés à un assortiment favorable de produits vendus. Ces avantages ont été compensés par un impact négatif de 10 M\$ découlant des prix de vente moyens moins élevés.

Le BAIIA (A)¹ a diminué de 36 M\$, ou de 38 %, au deuxième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023. La baisse du BAIIA (A)¹ reflète des vents contraires de 10 M\$ liés à la baisse des prix de vente moyens et de 29 M\$ liés à la hausse des coûts de matières premières, principalement la fibre recyclée OCC. De plus, un impact négatif de 9 M\$ s'explique par la hausse des coûts opérationnels et de logistiques, principalement liés aux temps d'arrêt prolongés dans les usines de Greenpac et de Bear Island à la suite d'une prolongation de la maintenance planifiée à ces installations. Ce montant comprend également un crédit de recherche et développement de 4 M\$. Ces éléments ont été partiellement compensés par des avantages de 11 M\$ provenant de la hausse des volumes et d'un assortiment favorable de produits vendus ainsi que de 1 M\$ relativement à la dépréciation moyenne de 1 % du dollar canadien par rapport au dollar américain.

PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

Notre performance

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



T2 2023	T2 2024	Variation en %
Ventes (M\$)		
164	167	2 %
BAIIA (A)² (M\$)		
24	26	8 %
% des ventes		
15 %	16 %	

Les ventes ont augmenté de 3 M\$, ou de 2 %, au deuxième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023. Cette augmentation reflète la dépréciation moyenne de 1 % du dollar canadien par rapport au dollar américain et une hausse des prix de vente de nos produits en pâte moulée partiellement contrebalancée par une baisse des prix de vente de nos produits de carton industriel. En termes de volumes, les expéditions de produits de plastique ont été plus fortes tandis que la demande de carton industriel a été plus faible.

Le BAIIA (A)² a augmenté de 2 M\$, ou de 8 %, au deuxième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023. Cette augmentation est le résultat d'une baisse des coûts d'exploitation, qui a amélioré les résultats de 4 M\$. Cet impact a été partiellement contrebalancé par une baisse des marges réalisées de 2 M\$ reflétant la hausse des coûts des matières premières qui n'a pas été entièrement compensée par la hausse des prix de vente, principalement pour les produits de carton industriel.

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

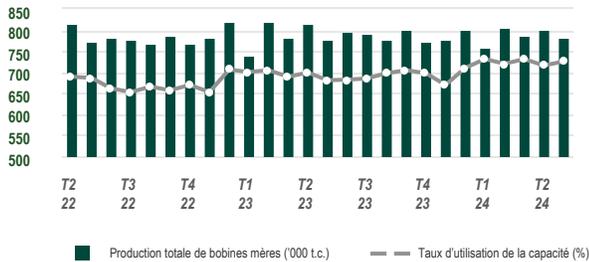
² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

PAPIERS TISSU

Notre industrie

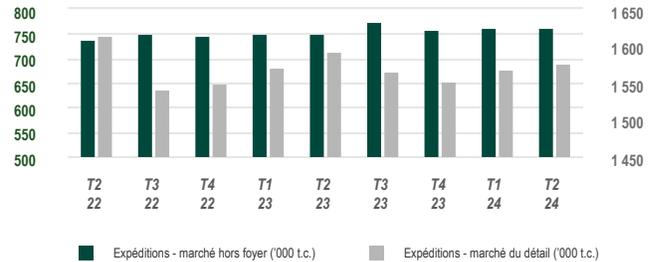
Production de l'industrie américaine des papiers tissu (bobines mères) et taux d'utilisation de la capacité¹

Durant le deuxième trimestre de 2024, la production de bobines mères s'est chiffrée à 2,4 millions de tonnes courtes, stable 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, stable séquentiellement et en hausse de 2 % comparativement au deuxième trimestre de 2023.



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

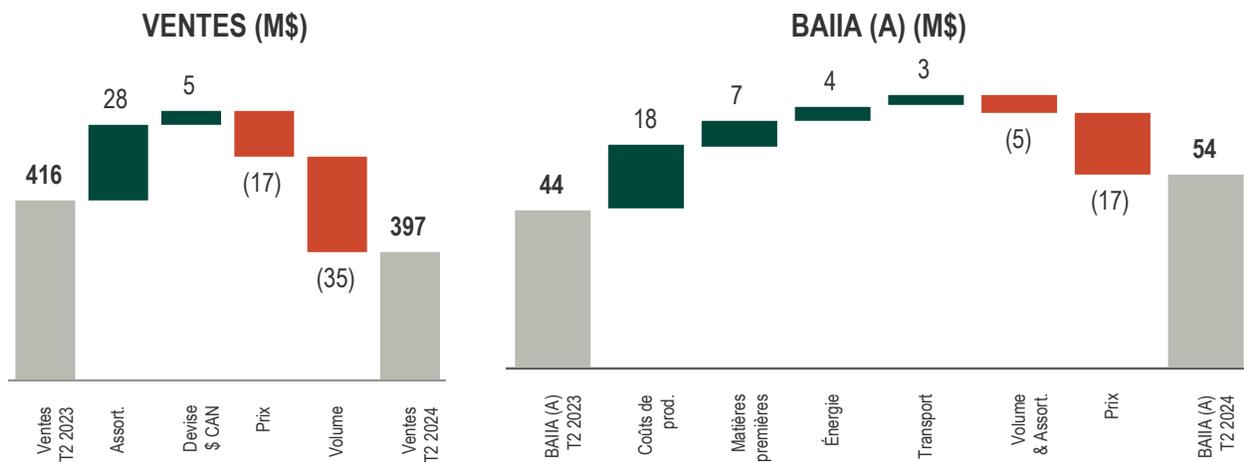
Au deuxième trimestre de 2024, les expéditions du marché hors foyer ont été stables séquentiellement et ont augmenté de 2 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. Les expéditions du marché du détail ont augmenté de 1 % comparativement au trimestre précédent et ont diminué de 1 % comparativement 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 deuxième trimestre de 2024, comparativement à la même période de 2023, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



¹ Voir les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du BAIIA (A)² à 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.

T2 2023	T2 2024	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.) 134	122	-9 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
3 114	3 236	4 %
Ventes (M\$)		
416	397	-5 %
BAIIA (A)¹ (M\$)		
44	54	23 %
% des ventes		
11 %	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.

Les expéditions ont diminué de 12 000 t.c., ou de 9 % au deuxième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023.

Les expéditions des produits transformés ont augmenté de 4 000 t.c., ou de 3 %, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique principalement par des volumes plus élevés dans le marché des produits de consommation (+9 %) compensée par une baisse des expéditions dans le marché hors foyer (-4 %), reflétant la réduction de capacité découlant des fermetures d'usines. En termes de caisses, les expéditions ont augmenté de 0,5 million de caisses, ou de 3 %, pour atteindre 16,1 millions de caisses au cours du deuxième trimestre de 2024. Les expéditions de bobines mères ont diminué de 16 000 t.c., ou de 76 %, au deuxième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023, reflétant les fermetures d'usines et une consommation interne plus élevée correspondant aux améliorations effectuées à la conversion de la production. Par conséquent, notre taux d'intégration a augmenté de 83 % à 94 %.

L'augmentation de 4 % du prix de vente moyen s'explique principalement par un assortiment favorable de produits vendus, en raison d'une proportion moins élevée de bobines mères, et à la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain. Ces avantages ont été partiellement contrebalancés par une baisse des prix de vente dans certaines catégories de produits.

Les ventes ont diminué de 19 M\$, ou de 5 %, au deuxième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023. Cette diminution reflète des impacts négatifs de 7 M\$ liés à l'assortiment et aux volumes et de 17 M\$ liés à la baisse des prix de vente. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par un impact positif de 5 M\$ provenant de la dépréciation du dollar canadien.

Le BAIIA (A)¹ a augmenté de 10 M\$ au deuxième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023, reflétant un impact positif combiné de 32 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 avantages ont été partiellement compensés par un impact négatif de 17 M\$ en raison de la baisse des prix de vente et un impact négatif net supplémentaire de 5 M\$ découlant de la baisse des volumes compensés par l'assortiment favorable de produits vendus.

ACTIVITÉS CORPORATIVES, RÉCUPÉRATION ET RECYCLAGE

Les activités corporatives, récupération et recyclage ont enregistré un BAIIA (A)¹ de (50) M\$ au cours du premier semestre de 2024 ((28) M\$ au deuxième trimestre), comparativement à (58) M\$ pour la même période de 2023 ((23) M\$ au deuxième trimestre). Les activités corporatives, récupération et recyclage ont réduit leur contribution négative grâce de l'amélioration du BAIIA (A)¹ de nos activités de récupération et de recyclage de 13 M\$ au cours du premier semestre de 2024 (en hausse de 6 M\$ au deuxième trimestre) en raison de la hausse des prix de la fibre recyclée. Alors que les activités corporatives ont des coûts d'exploitation récurrents relativement stables, une charge de rémunération ponctuelle de 5 M\$ a été enregistrée dans les résultats du deuxième trimestre. La charge de rémunération est composée d'un contrat de consultation de 18 mois avec M. Mario Plourde, débutant le 1^{er} janvier 2025, et d'un octroi d'unités d'actions différées, en date du 17 juin 2024, à M. Hugues Simon à la suite de sa nomination à titre de président et chef de la direction.

RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

La charge au titre de la rémunération à base d'actions enregistrée dans les activités corporatives s'est élevée à 3 M\$ au cours du premier semestre de 2024 (3 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 4 M\$ pour la même période de 2023 (2 M\$ au deuxième trimestre). 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 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	1	22	(19)	(53)
Ajustements pour :				
Frais de financement	37	31	72	54
Amortissement	69	68	136	130
Baisses de valeur	—	2	2	154
Autre perte (gain)	—	—	3	(2)
Frais de restructuration	10	6	33	7
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	1	(2)	2
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	(1)	9	(7)	(15)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(6)	(3)	(9)	(15)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	3	5	6	13
Frais de financement nets payés	(18)	(18)	(65)	(62)
Impôts reçus (payés) nets	2	(5)	(3)	(7)
Dividendes reçus	8	6	9	7
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs	(26)	(7)	(46)	(7)
	78	117	110	206
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(24)	(30)	(94)	(76)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	54	87	16	130

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, s'établissent à 110 M\$ au cours du premier semestre de 2024 (78 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 206 M\$ pour la même période de 2023 (117 M\$ au deuxième trimestre). Cette mesure des flux de trésorerie est importante pour la Société qui vise à poursuivre son programme d'investissement en capital et à réduire son endettement.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont généré 16 M\$ en liquidités au cours du premier semestre de 2024 (54 M\$ générés au deuxième trimestre), comparativement à 130 M\$ générés pour la même période de 2023 (87 M\$ générés au deuxième trimestre). 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 65 M\$ de frais de financement au cours du premier semestre de 2024 (18 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 62 M\$ pour la même période de 2023 (18 M\$ au deuxième trimestre). La Société a également payé 3 M\$ d'impôts au cours du premier semestre de 2024 (2 M\$ reçus au deuxième trimestre), comparativement à 7 M\$ payés pour la même période de 2023 (5 M\$ payés au deuxième trimestre). Les autres éléments comprennent des paiements totalisant 31 M\$ au cours du premier semestre de 2024 (17 M\$ au deuxième trimestre) d'indemnités de départ et d'autres frais de restructuration liés aux fermetures, comparativement à 6 M\$ pour la même période de 2023 (5 M\$ au deuxième trimestre).

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.

Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement ont utilisé 94 M\$ en liquidités au cours du premier semestre de 2024 (24 M\$ utilisés au deuxième trimestre), comparativement à 76 M\$ utilisés pour la même période de 2023 (30 M\$ utilisés au deuxième trimestre). L'augmentation provient d'une hausse des stocks relativement à l'augmentation des coûts de production directs et indirects, ainsi que de la hausse des prix et des quantités de fournitures, des comptes débiteurs plus élevés qui reflètent l'augmentation de prix appliquée et des conditions de paiement plus courtes pour les principaux contrats d'approvisionnement, qui ont tous contribué à l'utilisation des flux de trésorerie au cours du premier semestre de 2024. Au 30 juin 2024, le ratio du fonds de roulement moyen trimestriel des DDM sur les ventes des DDM¹ s'établissait à 9,5 %, comparativement à 9,9 % au 31 décembre 2023.

Au cours du premier semestre de 2024, la Société avait des créances non comptabilisées de 41 M\$ (53 M\$ au quatrième trimestre de 2023) liées à son entente de monétisation de créances renouvelable mensuellement pour lesquelles elle a reçu un montant net de 4 M\$ (20 M\$ au quatrième trimestre de 2023) à titre d'agent collecteur et a enregistré le même montant auprès de l'acheteur des actifs transférés. La Société a enregistré 2 M\$ en charge d'intérêts au cours du premier semestre 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 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Activités d'investissement				
Cessions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	—	—	—	10
Paiements d'immobilisations corporelles	(40)	(104)	(81)	(244)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	17	—	17	3
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(20)	1	(20)	(1)
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement	(43)	(103)	(84)	(232)

Les activités d'investissement ont utilisé 84 M\$ en liquidités au cours du premier semestre de 2024 (43 M\$ utilisés au deuxième trimestre), comparativement à 232 M\$ utilisés pour la même période de 2023 (103 M\$ utilisés au deuxième trimestre).

CESSIONS DE PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

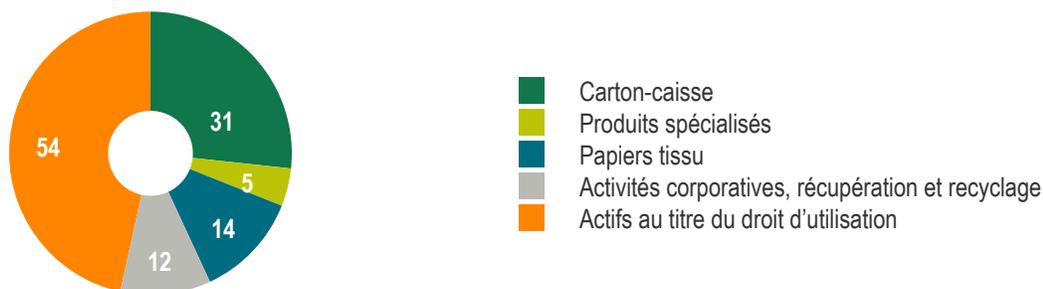
Au cours du premier trimestre de 2023, la Société a reçu 10 M\$ dans le cadre de la vente d'une participation dans une coentreprise non significative.

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Additions totales au cours de la période	88	91	116	196
Variation des paiements des acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	3	20	19	63
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation (non monétaire)	(51)	(7)	(54)	(15)
Paiements d'immobilisations corporelles	40	104	81	244
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(17)	—	(17)	(3)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	23	104	64	241

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.

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



Aucun projet d'investissement majeur n'a été commencé au cours du premier semestre 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 cours du deuxième trimestre de 2024, le secteur de l'emballage carton-caisse a reçu 15 M\$ pour la vente d'actifs relativement à une usine fermée précédemment aux États-Unis.

Au cours du 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 cours du deuxième trimestre de 2024, la Société a acquis pour 15 M\$ US (21 M\$) d'actions privilégiées sans participation à intérêt fixe d'une société de conversion de papier. Les actions privilégiées sont rachetables au gré de l'émetteur. Les actions privilégiées répondent à la définition d'un actif financier et sont évaluées au coût amorti. L'actif est enregistré dans les « Autres actifs ».

Au cours du premier semestre 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 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Activités de financement				
Emprunts et avances bancaires	1	3	3	2
Évolution des crédits bancaires	8	44	85	166
Évolution des crédits bancaires sans recours contre la Société	3	—	18	—
Versements sur les autres dettes à long terme, y compris les obligations locatives (35 M\$ pour la période de six mois de 2024 (15 M\$ pour la période de trois mois); 29 M\$ pour la période de six mois de 2023 (15 M\$ pour la période de trois mois))	(16)	(34)	(37)	(91)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	2	2	2	2
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(5)	(6)	(8)	(9)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	(3)	(3)	(3)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(12)	(12)	(24)	(24)
Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités de financement	(19)	(6)	36	43

Les activités de financement ont généré des liquidités totales de 36 M\$ au cours du premier semestre de 2024 (19 M\$ utilisés au deuxième trimestre), comparativement à 43 M\$ générés pour la même période de 2023 (6 M\$ utilisés au deuxième trimestre), y compris 24 M\$ de dividendes payés aux actionnaires de la Société au cours des premiers semestres de 2024 et 2023.

VERSEMENTS SUR LES AUTRES DETTES À LONG TERME

La Société a remboursé des obligations locatives de 35 M\$ au cours du premier semestre de 2024 (15 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 29 M\$ pour la même période de 2023 (15 M\$ au deuxième trimestre). Au cours du premier semestre de 2023, la Société a également remboursé 52 M\$ des autres dettes à long terme.

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

La Société a émis 292 670 actions ordinaires à un prix moyen de 6,22 \$ au cours du premier semestre de 2024 à la suite de l'exercice d' options pour un montant total encaissé de 2 M\$ (2 M\$ pour 307 684 actions ordinaires à un prix moyen de 5,21 \$ pour la même période de 2023).

La Société n'a procédé au rachat d' aucune action ordinaire pour annulation au cours du premier semestre de 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 8 M\$ au cours du premier semestre de 2024 (9 M\$ pour la même période de 2023). Au cours du premier semestre de 2024, la Société a également augmenté sa participation dans Falcon Packaging d'un montant payé de 3 M\$ (3 M\$ pour la même période de 2023).

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

AU 30 JUIN 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)	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23	54	102
Actifs totaux	4 881	4 772	5 053
Dettes totales ¹	2 116	1 936	2 068
Dettes nettes ¹	2 093	1 882	1 966
Capitaux propres des actionnaires	1 729	1 739	1 871
Part des actionnaires sans contrôle	41	42	57
Capitaux propres totaux	1 770	1 781	1 928
Capitaux propres totaux et dettes nettes ¹	3 863	3 663	3 894
Ratio dette nette / (capitaux propres totaux + dette nette) ¹	54,2 %	51,4 %	50,5 %
Capitaux propres des actionnaires par action ordinaire (en dollars canadiens)	17,13 \$	17,27 \$	18,64 \$

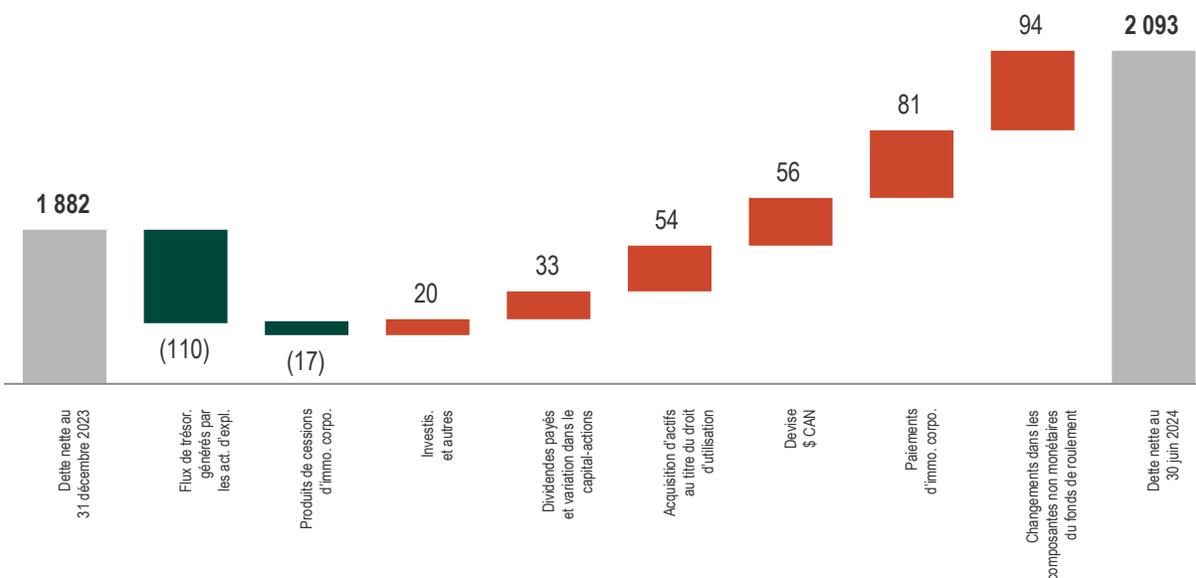
Le tableau suivant présente la cote du crédit bancaire garanti/la cote corporative/la cote de solvabilité des billets de premier rang de la Société :

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

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.

RAPPROCHEMENT DE LA DETTE NETTE¹

La variation de la dette nette¹ (dette totale¹ moins la trésorerie et équivalents de trésorerie) au cours du premier semestre de 2024 est présentée ci-dessous, accompagnée des ratios financiers applicables :
(en millions de dollars canadiens)



558	BAIIA (A) ¹ (douze derniers mois) (M\$)	498
3,4 x	Ratio dette nette / BAIIA (A) ¹	4,2 x

Les liquidités disponibles grâce aux facilités de crédit de la Société, le solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que les flux de trésorerie anticipés provenant de ses activités d'exploitation fourniront des fonds suffisants pour respecter nos obligations financières et réaliser notre programme d'investissement en immobilisations pour les douze prochains mois. Les investissements en capital prévus pour 2024 devraient être inférieurs à 175 M\$. Au 30 juin 2024, la Société disposait d'un montant disponible de 391 M\$ (après déduction des lettres de crédit de 12 M\$) 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 30 juin 2024 est composée de la façon suivante : 7 M\$ dans la société mère et ses filiales restreintes (comme défini dans l'entente de crédit) et 16 M\$ dans les filiales non restreintes.

PERSPECTIVES POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE DE 2024

Au cours de mes huit premières semaines chez Cascades, j'ai été inspiré par la volonté de l'entreprise de créer une valeur significative pour nos clients et actionnaires. Nous prévoyons que les résultats consolidés du troisième trimestre seront plus élevés séquentiellement puisque les résultats de notre secteur du carton-caisse s'amélioreront à mesure que les augmentations de prix de marché seront mises en place. De plus, les niveaux d'efficacité de la production seront normalisés après la maintenance planifiée du deuxième trimestre et les temps d'arrêt prolongés imprévus de Bear Island et de Greenpac. De même, le secteur des produits spécialisés devrait bénéficier de résultats stables pour le trimestre à venir. D'autres part, la hausse des prix de la pâte et la baisse des prix de vente, principalement attribuable à l'assortiment moins favorable des produits vendus, devraient se traduire par une diminution des résultats dans le secteur des papiers tissés. De manière plus générale, le démarrage de l'usine de Bear Island demeure une priorité, tout comme le déploiement des augmentations de prix annoncées dans le secteur du carton-caisse et l'accent continu mis sur les initiatives d'amélioration de la rentabilité, de l'efficacité et de la productivité dans l'ensemble de nos activités.

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.

RENSEIGNEMENTS SUR LE 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 30 juin 2024, le prix de l'action ordinaire de Cascades a fluctué entre 8,96 \$ et 14,94 \$. Durant la même période, 26,8 millions d'actions ordinaires de Cascades se sont échangées à la Bourse de Toronto. Le 30 juin 2024, le prix de clôture de l'action ordinaire de Cascades était de 9,03 \$ comparativement à 11,69 \$ le même jour de clôture de l'exercice précédent.

ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION

Au 30 juin 2024, le capital-actions de la Société émis et en circulation se composait de 100 988 040 actions ordinaires (100 695 370 au 31 décembre 2023) et de 3 890 181 options d'achat d'actions émises et en circulation (3 172 527 au 31 décembre 2023). En 2024, la Société n'a racheté aucune action ordinaire pour annulation, alors que 292 670 options d'achat d'actions ont été exercées, 1 020 319 options d'achat d'actions ont été émises et 9 995 options d'achat d'actions ont été annulées.

Le 7 août 2024, le capital-actions émis et en circulation se composait de 100 988 040 actions ordinaires et de 3 888 804 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 7 août 2024, le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action ordinaire, payable le 5 septembre 2024 aux actionnaires inscrits le 22 août 2024 à la clôture de la séance. Le 7 août 2024, le rendement du dividende était de 5,0 %.

Symbole TSX : CAS	2022				2023				2024	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2
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	101,0
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 \$	9,03 \$
Moyenne journalière du volume ²	250 944	299 332	293 260	259 071	225 154	139 265	121 774	119 877	232 147	213 037
Rendement du dividende ¹	3,7 %	4,7 %	6,0 %	5,7 %	4,4 %	4,1 %	3,9 %	3,8 %	4,9 %	5,3 %

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 30 JUIN 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 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs.

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF) a pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la Société et à la préparation des états financiers consolidés conformément aux 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 conformément au Règlement 52-109 en utilisant le cadre de contrôle interne proposé par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 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 de marché dans le cours normal de ses activités, ce qui inclut les variations des prix de vente de ses principaux produits, du coût des matières premières, des taux d'intérêt et des taux de change, 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 de 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 négative ou positive 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 pourraient se reproduire à l'avenir et pourraient réduire les liquidités disponibles de la Société.

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 instruments de couverture 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 pour 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 hors éléments spécifiques. La mesure est utilisée pour évaluer la performance opérationnelle courante et la contribution de chaque secteur sur une base comparable.
- Bénéfice net ajusté : mesure utilisée pour évaluer la performance financière de la Société sur une base consolidée et comparable.
- Flux de trésorerie ajustés : mesure utilisée pour évaluer la capacité de la Société de générer des flux de trésorerie suffisants afin de respecter ses 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 : mesure utilisée pour calculer l'excédent de trésorerie que la Société génère en soustrayant les paiements d'immobilisations corporelles (hors projets stratégiques) du BAIIA (A).
- Fonds de roulement : mesure utilisée pour évaluer les liquidités disponibles à court terme de la Société.

Autres mesures financières

- Dette totale : mesure utilisée pour calculer l'ensemble 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 : mesure 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 capacité de la Société de rembourser ses dettes et évaluer son 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 la gestion de ses 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 (hors 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 le plan 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 rapproché de la mesure conforme aux 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 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	15	19	38	(38)	34
Amortissement	38	6	13	12	69
Frais de restructuration	6	1	3	—	10
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	—	—	(2)	(1)
BAIIA (A)	60	26	54	(28)	112

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2023

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	8	38	69	(72)	43
Amortissement	75	12	26	23	136
Baisses de valeur	2	—	—	—	2
Autre perte	3	—	—	—	3
Frais de restructuration	22	1	9	1	33
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	—	—	—	(2)	(2)
BAIIA (A)	110	51	104	(50)	215

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023

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

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

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et le nombre d'actions ordinaires) (non audités)	BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)				BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ORDINAIRE ¹			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Tel que divulgué	1	22	(19)	(53)	0,01 \$	0,22 \$	(0,19) \$	(0,53) \$
Éléments spécifiques :								
Baisses de valeur	—	2	2	154	—	0,02 \$	0,01 \$	1,16 \$
Autre perte (gain)	—	—	3	(2)	—	—	0,02 \$	(0,01) \$
Frais de restructuration	10	6	33	7	0,07 \$	0,04 \$	0,25 \$	0,05 \$
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	1	(2)	2	(0,01) \$	0,01 \$	(0,02) \$	0,01 \$
Perte (gain) non réalisé sur instruments de couverture de taux d'intérêt	1	—	(1)	—	0,01 \$	—	—	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	—	(3)	1	(3)	—	(0,02) \$	0,01 \$	(0,02) \$
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	—	—	—	(9)	—	—	—	(0,07) \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle	(3)	(2)	(9)	(37)	—	—	—	—
	7	4	27	112	0,07 \$	0,05 \$	0,27 \$	1,12 \$
Ajusté	8	26	8	59	0,08 \$	0,27 \$	0,08 \$	0,59 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation					100 781 388	100 447 357	100 742 283	100 404 729

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	54	87	16	130
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	24	30	94	76
Impôts payés (reçus) nets	(2)	5	3	7
Frais de financement nets payés	18	18	65	62
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs, nets des dividendes reçus	18	1	37	—
BAIIA (A)	112	141	215	275

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

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (en 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 générés (utilisés), calculés également sur la base par action ordinaire :

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire ou lorsque mentionné autrement) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	54	87	16	130
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	24	30	94	76
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	78	117	110	206
Frais de restructuration payés	17	5	31	6
Flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation	95	122	141	212
Paiements d'immobilisations corporelles	(40)	(104)	(81)	(244)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(20)	1	(20)	(1)
Paiements en vertu des obligations locatives	(15)	(15)	(35)	(29)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	17	—	17	3
	37	4	22	(59)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(5)	(6)	(8)	(9)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(12)	(12)	(24)	(24)
Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés)	20	(14)	(10)	(92)
Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés) par action ordinaire (en dollars canadiens)	0,20 \$	(0,14) \$	(0,10) \$	(0,92) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	100 781 388	100 447 357	100 742 283	100 404 729

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	30 juin 2024 (DDM) ³	31 décembre 2023	30 juin 2023 (DDM) ³
Ventes¹	4 625	4 638	4 611
BAIIA (A)¹	498	558	502
Paiements d'immobilisations corporelles ¹	187	350	526
Moins : projets stratégiques inclus ci-dessus ²	(38)	(205)	(357)
Paiements d'immobilisations corporelles, hors projets stratégiques	149	145	169
Flux de trésorerie disponibles : BAIIA (A) moins les paiements d'immobilisations corporelles, hors projets stratégiques	349	413	333
Flux de trésorerie disponibles / Ventes	7,5 %	8,9 %	7,2 %
Paiements d'immobilisations corporelles, hors 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)	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Comptes débiteurs	493	453	556
Stocks	641	568	587
Comptes créditeurs et charges à payer	(660)	(703)	(746)
Fonds de roulement	474	318	397

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)

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

(en millions de dollars canadiens, sauf les ratios) (non audités)	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Dette à long terme	1 878	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	60	67	134
Emprunts et avances bancaires	3	—	3
Dette totale	2 116	1 936	2 068
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(23)	(54)	(102)
Dette nette telle que divulguée	2 093	1 882	1 966
BAIIA (A) des douze derniers mois	498	558	376
Ratio dette nette / BAIIA (A)	4,2 x	3,4 x	5,2 x

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

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

BAISSES DE VALEUR

2024

Au cours du 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 cours du premier trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré une baisse de valeur de 59 M\$ sur un terrain (3 M\$), un bâtiment (22 M\$) et des équipements (34 M\$) d'une UGT (unité génératrice de trésorerie) à la suite de la fermeture définitive d'une machine à papier aux États-Unis. La décision résulte de conditions concurrentielles du marché qui rendent 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 cours du premier trimestre, le secteur des produits spécialisés a enregistré une baisse de valeur de 1 M\$ sur des équipements relativement à la fermeture d'une usine aux États-Unis. La valeur recouvrable a été déterminée en utilisant la juste valeur moins le coût de disposition selon l'approche de marché pour un actif similaire sur le marché.

Au cours du premier semestre, le secteur des papiers tissu a enregistré une baisse de valeur de 14 M\$ (2 M\$ au deuxième trimestre) sur les pièces de rechange et de 80 M\$ sur des bâtiments (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 cours du premier semestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré un coût environnemental de 4 M\$ (1 M\$ au deuxième trimestre) relativement à la fermeture d'une usine en Ontario, Canada.

Au cours du deuxième trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré un gain de 1 M\$ pour la vente d'actifs relativement à une usine fermée précédemment aux États-Unis.

2023

Au cours du 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 cours du premier semestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré des frais totalisant 22 M\$ (6 M\$ au deuxième trimestre) 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 cours du deuxième trimestre, le secteur des produits spécialisés a enregistré des frais totalisant 1 M\$ relativement aux fermetures d'usines aux États-Unis.

Au cours du premier semestre, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais totalisant 9 M\$ (3 M\$ au deuxième trimestre) relativement aux fermetures d'usines aux États-Unis et à la relocalisation d'équipements dans le réseau.

Au cours du 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 au Canada.

2023

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

PERTE (GAIN) NON RÉALISÉ SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

La Société est exposée au risque de prix de la vapeur et du gaz naturel. La Société peut utiliser des contrats sur marchandises pour gérer ses coûts de production. La Société désigne ces dérivés comme couvertures de flux de trésorerie sur les achats prévus d'énergie. Les gains et les pertes résultant de ces instruments financiers dérivés désignés comme couvertures sont imputés au « Cumul des autres éléments du résultat global », déduction faite des impôts y afférents, et sont reclassés dans les résultats à titre d'ajustement de la « Chaîne d'approvisionnement et logistique » au même moment où l'élément couvert influe sur les résultats.

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Secteur de l'emballage carton-caisse				
Contrat de vapeur intégrant des dérivés liés à notre site de carton-caisse Niagara Falls	1	—	—	(1)
Activités corporatives				
Contrats de couverture financière pour les achats de gaz naturel	(2)	1	(2)	3
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	1	(2)	2

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

Le risque de taux d'intérêt auquel est exposée la Société découle de ses emprunts à long terme. Les emprunts à taux d'intérêt variable exposent la Société au risque de variation des flux de trésorerie. La Société analyse au besoin son exposition au risque de taux d'intérêt et envisage des opérations de couverture. La juste valeur des instruments de couverture sur taux d'intérêt en cours est présentée ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Perte (gain) non réalisé sur instruments de couverture de taux d'intérêt	1	—	(1)	—

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

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.

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	—	(3)	1	(3)

PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET COENTREPRISES

Au cours du premier trimestre de 2023, la Société a enregistré un gain de 9 M\$ dans l'état des résultats consolidés à titre de « Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises » qui provenait 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	T2	AAD ³	
Ventes														
Produits d'emballage														
Carton-caisse	534	569	595	567	2 265	561	562	593	561	2 277	556	585	1 141	2 295
Produits spécialisés	157	168	168	161	654	161	164	157	160	642	160	167	327	644
Ventes intersecteurs	(8)	(10)	(11)	(7)	(36)	(7)	(9)	(7)	(8)	(31)	(7)	(7)	(14)	(29)
Papiers tissu	683	727	752	721	2 883	715	717	743	713	2 888	709	745	1 454	2 910
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	314	342	382	384	1 422	387	416	422	390	1 615	367	397	764	1 576
41	50	40	30	161	32	35	33	35	135	33	38	71	139	
Total	1 038	1 119	1 174	1 135	4 466	1 134	1 168	1 198	1 138	4 638	1 109	1 180	2 289	4 625
Bénéfice (perte) d'exploitation	(4)	32	25	(20)	33	(80)	64	80	(24)	40	9	34	43	99
BAIIA (A)¹														
Produits d'emballage														
Carton-caisse	80	99	103	119	401	126	96	101	67	390	50	60	110	278
Produits spécialisés	22	25	25	20	92	27	24	21	19	91	25	26	51	91
Papiers tissu	102	124	128	139	493	153	120	122	86	481	75	86	161	369
(17)	(8)	4	8	(13)	16	44	61	61	182	50	54	104	226	
Activités corporatives, récupération et recyclage	(27)	(25)	(21)	(31)	(104)	(35)	(23)	(22)	(25)	(105)	(22)	(28)	(50)	(97)
Total	58	91	111	116	376	134	141	161	122	558	103	112	215	498
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 %	9,5 %	9,4 %	10,8 %
Bénéfice net (perte nette)	(15)	10	(2)	(27)	(34)	(75)	22	34	(57)	(76)	(20)	1	(19)	(42)
Ajusté ¹	(15)	10	20	22	37	33	26	45	5	109	—	8	8	58
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)	\$ 0,01	\$ (0,19)	\$ (0,42)
Dilué	(0,15)	\$ 0,10	\$ (0,02)	\$ (0,27)	\$ (0,34)	\$ (0,75)	\$ 0,22	\$ 0,34	\$ (0,57)	\$ (0,76)	\$ (0,20)	\$ 0,01	\$ (0,19)	\$ (0,42)
De base, ajusté ¹	(0,15)	\$ 0,10	\$ 0,20	\$ 0,22	\$ 0,37	\$ 0,32	\$ 0,27	\$ 0,44	\$ 0,05	\$ 1,08	\$ —	\$ 0,08	\$ 0,08	\$ 0,57
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	19	81	60	100	260	89	117	100	91	397	32	78	110	301
Paiements d'immobilisations corporelles	(102)	(117)	(122)	(160)	(501)	(140)	(104)	(59)	(47)	(350)	(41)	(40)	(81)	(187)
Dette nette¹	1 549	1 712	2 011	1 966	1 966	2 070	2 076	2 088	1 882	1 882	2 020	2 093	2 093	
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	4,2 x	4,2 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)

³ AAD (année à date)

ANNEXE

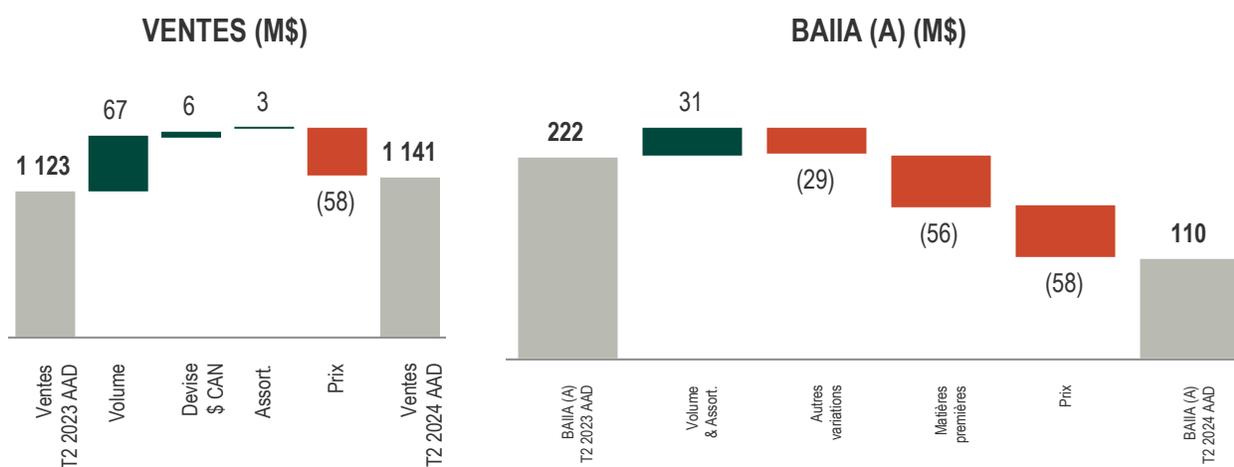
INFORMATION POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2024 ET 2023

REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON-CAISSE

Notre performance (T2 2023 AAD vs T2 2024 AAD)

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



¹ Voir les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du BAIIA (A)² à 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.

T2 2023 AAD	T2 2024 AAD	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
781	827	6 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
1 438	1 379	-4 %
Ventes (M\$)		
1 123	1 141	2 %
BAIIA (A)¹ (M\$)		
222	110	-50 %
% des ventes		
20 %	10 %	

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 En incluant les ventes aux autres partenaires de Greenpac.

Les expéditions totales ont augmenté de 46 000 t.c., ou de 6 %, en 2024 comparativement à 2023.

Les expéditions de rouleaux de papier ont augmenté de 21 000 t.c., ou de 5 %, au cours du premier semestre de 2024 comparativement à 2023. Cette hausse reflète le nouveau volume associé à l'usine de Bear Island qui accroît sa production. L'augmentation des volumes de conversion a entraîné une hausse du taux d'intégration de 2 %, se chiffrant à 52 %. En incluant les ventes aux autres partenaires³, le taux d'intégration s'élève à 67 % en 2024, ce qui était stable comparativement à 2023. Le taux d'utilisation de la capacité de fabrication a diminué de 1 %, se chiffrant à 91 %, ce qui inclut l'impact du démarrage de Bear Island.

Les expéditions de produits transformés ont augmenté de 25 000 t.c., ou de 7 %, comparativement à 2023. En pieds carrés, le volume a augmenté de 8 %, passant de 6,8 milliards en 2023 à 7,4 milliards en 2024. Cela reflète une augmentation de 8 % de nos expéditions canadiennes de produits transformés, ce qui est supérieur à l'augmentation de 4 % pour l'industrie canadienne. Nos expéditions américaines de produits transformés ont augmenté de 8 % d'une année à l'autre en 2024, surpassant la performance stable du marché.

Le prix de vente moyen a diminué de 4 % en 2024, reflétant une diminution de 4 % pour les rouleaux de papier et une diminution de 4 % pour les produits transformés.

Les ventes ont augmenté de 18 M\$, ou de 2 %, en 2024 comparativement à 2023. Une hausse du volume et la dépréciation moyenne de 1 % du dollar canadien par rapport au dollar américain ont ajouté 67 M\$ et 6 M\$ aux ventes, respectivement, tandis qu'un assortiment favorable de produits vendus a ajouté un autre 3 M\$. Ces impacts positifs ont été contrebalancés par une baisse du prix de vente moyen qui a soustrait 58 M\$ aux ventes.

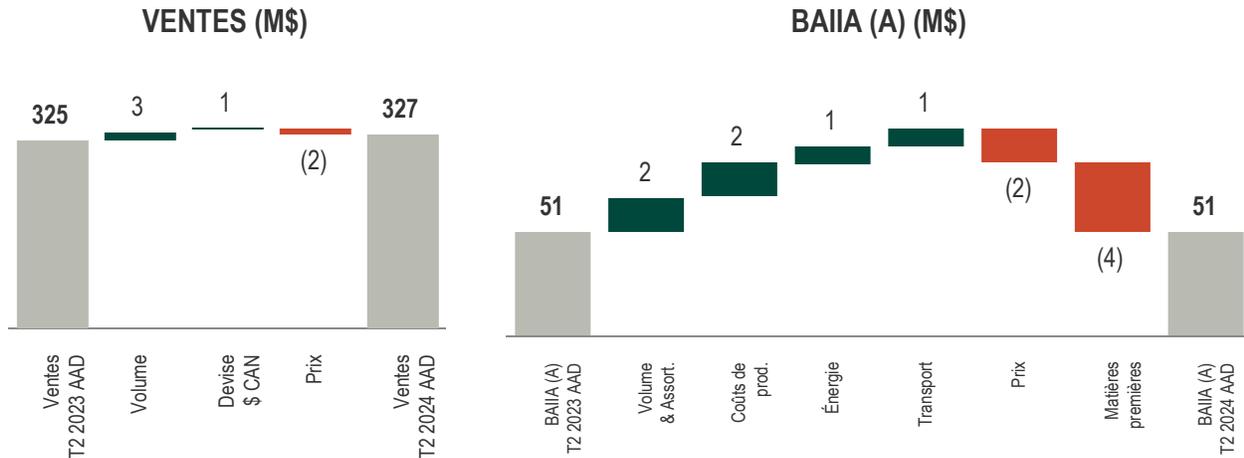
Le BAIIA (A)¹ a diminué de 112 M\$, ou de 50 %, comparativement à 2023. Ceci reflète les impacts négatifs de 58 M\$ liés à la baisse du prix de vente moyen, de 56 M\$ liés à la hausse du coût des matières premières et de 33 M\$ liés à l'augmentation des coûts de production et de transport, y compris un impact de 7 M\$ d'un règlement d'assurance lié au système de traitement des effluents d'eau de notre usine de Niagara Falls, New York, reçu au cours du premier trimestre de 2023, et les coûts liés à la fermeture de l'usine de Trenton au début de l'année. Les résultats incluent également les coûts résultant du démarrage de l'usine de Bear Island en mai 2023 et aux temps d'arrêt prolongés dans les usines de Greenpac et de Bear Island à la suite d'une prolongation de la maintenance planifiée à ces installations au deuxième trimestre de 2024. Ces vents contraires ont été partiellement contrebalancés par un impact bénéfique de 31 M\$ provenant des volumes plus élevés ainsi qu'un assortiment plus favorable de produits vendus. De plus, un crédit de recherche et développement de 4 M\$ a été enregistré au cours du deuxième trimestre de 2024.

REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

Notre performance (T2 2023 AAD vs T2 2024 AAD)

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



T2 2023 AAD	T2 2024 AAD	Variation en %
Ventes (M\$)		
325	327	1 %
BAIIA (A)² (M\$)		
51	51	— %
% des ventes		
16 %	16 %	

Les ventes ont augmenté de 2 M\$, ou de 1 %, au cours du premier semestre de 2024 comparativement à 2023. Le volume total a augmenté, en raison de la hausse des niveaux d'expédition de produits de plastique, partiellement compensée par une baisse de la demande de produits de carton industriel et en pâte moulée. De plus, la dépréciation moyenne de 1 % du dollar canadien par rapport au dollar américain a ajouté 1 M\$ aux ventes. L'impact des prix de vente moyens en baisse des produits de carton industriel et de plastique a été partiellement contrebalancé par des prix de vente en hausse pour les produits en pâte moulée, ce qui a eu un impact négatif net de 2 M\$ sur les ventes.

Le BAIIA (A)² au cours du premier semestre de 2024 est demeuré stable comparativement à 2023. Cette performance reflète les effets bénéfiques d'une baisse des coûts de main-d'œuvre, de maintenance, d'énergie et de transport et par une plus grande efficacité de la production, affectant positivement les résultats de l'ordre de 4 M\$. De plus, la hausse du volume a augmenté les résultats de 2 M\$. Ces avantages ont été contrebalancés par l'impact de la baisse des marges réalisées (prix de vente moins les coûts des matières premières), principalement pour les produits de carton industriel, qui a réduit les niveaux de BAIIA (A)² de 6 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.

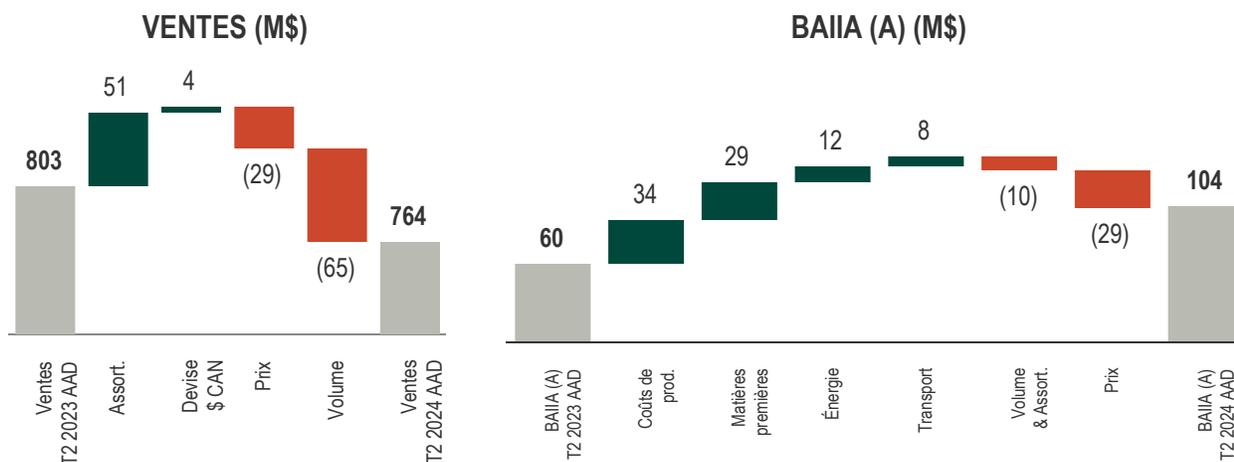
² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

REVUE DES SECTEURS

PAPIERS TISSU

Notre performance (T2 2023 AAD vs T2 2024 AAD)

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



¹ Voir les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du BAIIA (A)² à 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.

T2 2023 AAD	T2 2024 AAD	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
258	237	-8 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
3 115	3 222	3 %
Ventes (M\$)		
803	764	-5 %
BAIIA (A)¹ (M\$)		
60	104	73 %
% des ventes		
7 %	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.

Les expéditions ont diminué de 21 000 t.c., ou de 8 %, en 2024 comparativement à 2023.

Les expéditions des produits transformés ont augmenté de 7 000 t.c., ou de 3 %. Cela reflète une augmentation de 9 % des expéditions des produits de consommation partiellement contrebalancée par une baisse de 4 % des expéditions dans le hors foyer. En caisses, les expéditions ont augmenté de 1,1 million de caisses, soit 4 %, à 31,2 millions de caisses en 2024 comparativement à 2023. Les expéditions de bobines mères ont diminué de 28 000 t.c., ou de 69 %, en 2024 comparativement à 2023 principalement en raison de la fermeture de nos usines en Oregon ainsi qu'en Caroline du Sud en 2023. L'optimisation du réseau a également contribué à une meilleure intégration des bobines mères. Le taux d'intégration est passé à 94 % au cours de la période, comparativement à 84 % en 2023.

L'augmentation de 3 % du prix de vente moyen est principalement attribuable à un assortiment favorable de produits vendus en raison d'une proportion moins élevée de bobines mères et à la dépréciation moyenne de 1 % du dollar canadien par rapport au dollar américain. Ces avantages ont été partiellement contrebalancés par des prix de vente plus bas.

Les ventes ont diminué de 39 M\$, ou de 5 %, en 2024 comparativement à 2023. Cette baisse s'explique par des impacts de 14 M\$ liés à une baisse du volume et à l'assortiment de produits vendus attribuable aux fermetures des machines à papier et de 29 M\$ relativement à une baisse du prix de vente moyen. Cela a été partiellement contrebalancé par 4 M\$ liés au taux de change favorable.

Le BAIIA (A)¹ a augmenté de 44 M\$, principalement en raison d'un impact positif combiné de 83 M\$ relativement à une baisse des coûts des matières premières, de l'énergie, du transport et d'autres coûts de production, le denier étant lié aux fermetures d'usines. Ces avantages ont été partiellement contrebalancés par un impact négatif de 29 M\$ attribuable à une baisse des prix de vente et par un impact négatif net de 10 M\$ résultant de la combinaison des volumes inférieurs et d'un assortiment favorable de produits vendus.

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens)	NOTE	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actifs			
Actifs à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		23	54
Comptes débiteurs		493	453
Impôts débiteurs		7	12
Stocks	2	641	568
Partie à court terme des actifs financiers	6	—	1
		1 164	1 088
Actifs à long terme			
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	8	94	94
Immobilisations corporelles ¹	2	2 795	2 808
Actifs incorporels à durée de vie limitée		48	55
Actifs financiers	6	1	—
Autres actifs	6	106	78
Actifs d'impôt différé		182	167
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée		491	482
		4 881	4 772
Passifs et capitaux propres			
Passifs à court terme			
Emprunts et avances bancaires		3	—
Comptes créditeurs et charges à payer		660	703
Impôts créditeurs		4	6
Partie à court terme des billets subordonnés non garantis de 175 M\$ à refinancer	5	175	—
Partie à court terme de la dette à long terme	5	60	67
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges		18	14
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	6	25	29
		945	819
Passifs à long terme			
Dette à long terme	5	1 878	1 869
Provisions pour éventualités et charges		62	61
Passifs financiers	6	1	5
Autres passifs		89	94
Passifs d'impôt différé		136	143
		3 111	2 991
Capitaux propres			
Capital-actions	7	616	613
Surplus d'apport		15	15
Bénéfices non répartis		1 059	1 096
Cumul des autres éléments du résultat global		39	15
Capitaux propres des actionnaires		1 729	1 739
Part des actionnaires sans contrôle		41	42
Capitaux propres totaux		1 770	1 781
		4 881	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

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités)	NOTE	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
		2024	2023	2024	2023
Ventes		1 180	1 168	2 289	2 302
Chaîne d'approvisionnement et logistique		722	690	1 390	1 353
Salaires et avantages		275	270	542	543
Amortissement		69	68	136	130
Entretien et réparation		60	60	122	118
Autres coûts d'opération		11	7	20	13
Baisses de valeur		—	2	2	154
Autre perte (gain)		—	—	3	(2)
Frais de restructuration		10	6	33	7
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés		(1)	1	(2)	2
Bénéfice (perte) d'exploitation		34	64	43	(16)
Frais de financement	9	37	31	72	54
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	8	(6)	(3)	(9)	(15)
Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats		3	36	(20)	(55)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats		(1)	9	(7)	(15)
Bénéfice net (perte nette) pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle		4	27	(13)	(40)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		3	5	6	13
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires		1	22	(19)	(53)
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire					
De base		0,01 \$	0,22 \$	(0,19) \$	(0,53) \$
Dilué		0,01 \$	0,22 \$	(0,19) \$	(0,53) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation		100 781 388	100 447 357	100 742 283	100 404 729
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées		100 870 224	100 860 684	101 043 122	100 781 402

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Bénéfice net (perte nette) pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle	4	27	(13)	(40)
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	12	(22)	38	(24)
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(5)	8	(15)	9
Couverture de flux de trésorerie				
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	—	1	—	(5)
Recouvrement (charge) d'impôts sur les résultats	1	(1)	2	—
	8	(14)	25	(20)
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats				
Gain actuariel sur avantages du personnel	4	2	11	3
Charge d'impôts sur les résultats	(1)	(1)	(3)	(1)
	3	1	8	2
Autres éléments du résultat global	11	(13)	33	(18)
Résultat global pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle	15	14	20	(58)
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	3	5	7	13
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	12	9	13	(71)

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 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)	—	—	(19)	—	(19)	6	(13)
Autres éléments du résultat global	—	—	8	24	32	1	33
Dividendes	—	—	(11)	24	13	7	20
Coût de rémunération à base d'options	—	—	(24)	—	(24)	(8)	(32)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	—	1	—	—	1	—	1
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	3	(1)	—	—	2	—	2
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	—	(2)	—	(2)	—	(2)
Solde à la fin de la période	616	15	1 059	39	1 729	41	1 770

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
Solde au début de la période	611	14	1 212	34	1 871	57	1 928
Résultat global							
Bénéfice net (perte nette)	—	—	(53)	—	(53)	13	(40)
Autres éléments du résultat global	—	—	2	(20)	(18)	—	(18)
Dividendes	—	—	(51)	(20)	(71)	13	(58)
Coût de rémunération à base d'options	—	—	(24)	—	(24)	(9)	(33)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	2	—	—	—	2	—	2
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	—	1	—	1	(1)	—
Solde à la fin de la période	613	14	1 138	14	1 779	60	1 839

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
		2024	2023	2024	2023
Activités d'exploitation					
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires		1	22	(19)	(53)
Ajustements pour :					
Frais de financement	9	37	31	72	54
Amortissement		69	68	136	130
Baisses de valeur		—	2	2	154
Autre perte (gain)		—	—	3	(2)
Frais de restructuration		10	6	33	7
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés		(1)	1	(2)	2
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats		(1)	9	(7)	(15)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	8	(6)	(3)	(9)	(15)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		3	5	6	13
Frais de financement nets payés		(18)	(18)	(65)	(62)
Impôts reçus (payés) nets		2	(5)	(3)	(7)
Dividendes reçus	8	8	6	9	7
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs		(26)	(7)	(46)	(7)
		78	117	110	206
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	9	(24)	(30)	(94)	(76)
		54	87	16	130
Activités d'investissement					
Cessions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	8	—	—	—	10
Paiements d'immobilisations corporelles		(40)	(104)	(81)	(244)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		17	—	17	3
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	6	(20)	1	(20)	(1)
		(43)	(103)	(84)	(232)
Activités de financement					
Emprunts et avances bancaires		1	3	3	2
Évolution des crédits bancaires		8	44	85	166
Évolution des crédits bancaires sans recours contre la Société	5	3	—	18	—
Versements sur les autres dettes à long terme, y compris les obligations locatives (35 M\$ pour la période de six mois de 2024 (15 M\$ pour la période de trois mois); 29 M\$ pour la période de six mois de 2023 (15 M\$ pour la période de trois mois))	5	(16)	(34)	(37)	(91)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	7	2	2	2	2
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle		(5)	(6)	(8)	(9)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle		—	(3)	(3)	(3)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société		(12)	(12)	(24)	(24)
		(19)	(6)	36	43
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période		(8)	(22)	(32)	(59)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		—	(1)	1	(2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		31	64	54	102
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		23	41	23	41

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, produits spécialisés (ces deux secteurs constituent 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 terminé 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 utilisées par d'autres sociétés portant le même nom. 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 30 juin							
		Canada		États-Unis		Autres pays		Total	
(en millions de dollars canadiens) (non audités)		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Produits d'emballage									
Carton-caisse		346	329	238	233	1	—	585	562
Produits spécialisés		66	58	99	105	2	1	167	164
Ventes intersecteurs		(5)	(4)	(2)	(5)	—	—	(7)	(9)
Papiers tissu									
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage		407	383	335	333	3	1	745	717
		133	136	264	280	—	—	397	416
		30	23	8	7	—	5	38	35
		570	542	607	620	3	6	1 180	1 168

		VENTES À							
		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin							
		Canada		États-Unis		Autres pays		Total	
(en millions de dollars canadiens) (non audités)		2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Produits d'emballage									
Carton-caisse		668	658	470	464	3	1	1 141	1 123
Produits spécialisés		126	114	199	209	2	2	327	325
Ventes intersecteurs		(8)	(8)	(6)	(8)	—	—	(14)	(16)
Papiers tissu									
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage		786	764	663	665	5	3	1 454	1 432
		268	262	496	541	—	—	764	803
		56	48	15	13	—	6	71	67
		1 110	1 074	1 174	1 219	5	9	2 289	2 302

Le BAIIA (A) par secteur est rapproché de la mesure conforme aux 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 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	15	19	38	(38)	34
Amortissement	38	6	13	12	69
Frais de restructuration	6	1	3	—	10
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	—	—	(2)	(1)
BAIIA (A)	60	26	54	(28)	112

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2023

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	8	38	69	(72)	43
Amortissement	75	12	26	23	136
Baisses de valeur	2	—	—	—	2
Autre perte	3	—	—	—	3
Frais de restructuration	22	1	9	1	33
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	—	—	—	(2)	(2)
BAIIA (A)	110	51	104	(50)	215

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2023

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

BAISSES DE VALEUR

2024

Au cours du 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 cours du premier trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré une baisse de valeur de 59 M\$ sur un terrain (3 M\$), un bâtiment (22 M\$) et des équipements (34 M\$) d'une UGT (unité génératrice de trésorerie) à la suite de la fermeture définitive d'une machine à papier aux États-Unis. La décision résulte de conditions concurrentielles du marché qui rendent 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 cours du premier trimestre, le secteur des produits spécialisés a enregistré une baisse de valeur de 1 M\$ sur des équipements relativement à la fermeture d'une usine aux États-Unis. La valeur recouvrable a été déterminée en utilisant la juste valeur moins le coût de disposition selon l'approche de marché pour un actif similaire sur le marché.

Au cours du premier semestre, le secteur des papiers tissu a enregistré une baisse de valeur de 14 M\$ (2 M\$ au deuxième trimestre) sur les pièces de rechange et de 80 M\$ sur des bâtiments (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 cours du premier semestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré un coût environnemental de 4 M\$ (1 M\$ au deuxième trimestre) relativement à la fermeture d'une usine en Ontario, Canada.

Au cours du deuxième trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré un gain de 1 M\$ pour la vente d'actifs relativement à une usine fermée précédemment aux États-Unis.

2023

Au cours du 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 cours du premier semestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré des frais totalisant 22 M\$ (6 M\$ au deuxième trimestre) 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 cours du deuxième trimestre, le secteur des produits spécialisés a enregistré des frais totalisant 1 M\$ relativement aux fermetures d'usines aux États-Unis.

Au cours du premier semestre, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais totalisant 9 M\$ (3 M\$ au deuxième trimestre) relativement aux fermetures d'usines aux États-Unis et à la relocalisation d'équipements dans le réseau.

Au cours du 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 au Canada.

2023

Au cours du premier semestre, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais totalisant 7 M\$ (6 M\$ au deuxième trimestre) relativement 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 moins d'un million de dollars au cours du premier semestre de 2024 (perte non réalisée de 1 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à un gain non réalisé de 1 M\$ pour la même période de 2023 (perte non réalisée de moins d'un million de dollars au deuxième trimestre), découlant d'un contrat de vapeur intégrant des dérivés liés à notre site de carton-caisse de Niagara Falls.

Les activités corporatives ont enregistré un gain non réalisé de 2 M\$ au cours du premier semestre de 2024 (gain non réalisé de 2 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à une perte non réalisée de 3 M\$ pour la même période de 2023 (perte non réalisée de 1 M\$ au deuxième trimestre) relativement aux contrats de couverture financière pour les achats de gaz naturel.

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Produits d'emballage				
Carton-caisse	58	66	69	155
Produits spécialisés	5	7	8	11
	63	73	77	166
Papiers tissu	12	8	20	17
Activités corporatives, récupération et recyclage	13	10	19	13
Acquisitions totales	88	91	116	196
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation (non monétaire)	(51)	(7)	(54)	(15)
	37	84	62	181
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	29	63	45	106
Fin de la période	(26)	(43)	(26)	(43)
Paiements d'immobilisations corporelles	40	104	81	244
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(17)	—	(17)	(3)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	23	104	64	241

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 « 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 constituée et établie au Québec, au Canada. L'adresse de son siège social est le 404, boulevard Marie-Victorin, Kingsey Falls. Ses actions ordinaires se négocient 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 7 août 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 CHANGEMENTS DANS LES POLITIQUES COMPTABLES ET INFORMATION

A. NOUVELLES NORMES IFRS DE COMPTABILITÉ APPLIQUÉES

Réforme fiscale internationale — Modèle de règles du Pilier 2, modifications à IAS 12 Impôts sur les résultats

Le 23 mai 2023, l'IASB a publié une modification à l'*IAS 12* visant à introduire une exemption temporaire obligatoire à la comptabilisation des impôts différés découlant de la législation fiscale juridictionnelle adoptée ou quasi adoptée pour mettre en œuvre les règles modèles du Pilier 2 publiées par l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) et de nouvelles exigences de divulgation pour les entités concernées.

Les règles globales anti-érosion (GloBE) sont un élément clé des règles modèles du Pilier 2 et garantissent que les grandes entreprises multinationales paient un niveau minimum d'impôt sur le revenu généré dans chacune des juridictions où elles opèrent. Le 20 juin 2024, une loi a été adoptée au Canada pour mettre en œuvre les règles du modèle du Pilier 2, y compris GloBE, à compter du 1^{er} janvier 2024. Par conséquent, la Société applique l'exception de l'*IAS 12* pour comptabiliser et fournir des informations sur les actifs et passifs d'impôts différés liés au Pilier 2, les impôts sur les bénéfices pour les périodes annuelles ouvertes ou postérieures au 1^{er} janvier 2024, ainsi que les états financiers intermédiaires pour les périodes ouvertes ou postérieures au 1^{er} avril 2024. De plus, la Société a estimé que le taux d'imposition effectif moyen pondéré de ses activités aux États-Unis dépassent 15 %. Par conséquent, aucune charge d'impôt exigible liée à l'impôt sur le résultat du Pilier 2 n'a été comptabilisée au cours du premier semestre de 2024.

B. NOUVELLES NORMES IFRS DE COMPTABILITÉ NON ENCORE APPLIQUÉES

IFRS 18 Présentation et informations à fournir dans les états financiers

Le 9 avril 2024, l'IASB a publié une nouvelle norme : *IFRS 18 Présentation et informations à fournir dans les états financiers*. Les nouvelles exigences introduites dans *IFRS 18* contribueront à assurer la comparabilité des performances financières d'entités similaires, notamment en ce qui concerne la définition du résultat opérationnel. Les nouvelles informations requises pour certaines mesures de performance définies par la direction amélioreront également la transparence.

La nouvelle norme sera appliquée pour les périodes annuelles ouvertes ou postérieures au 1^{er} janvier 2027, y compris pour les états financiers intermédiaires. Une application rétrospective est requise et des informations comparatives doivent donc être préparées selon IFRS 18. La Société évalue actuellement l'impact de cette norme sur ses états financiers consolidés.

IFRS 19 Filiales sans responsabilité publique : informations à fournir

Le 9 mai 2024, l'IASB a publié une nouvelle norme : *IFRS 19 Filiales sans responsabilité publique : informations à fournir*. L'IFRS 19 précise des exigences d'information réduites qu'une entité éligible est autorisée à appliquer à la place des exigences d'information d'autres Normes IFRS de comptabilité.

La nouvelle norme sera appliquée pour les périodes annuelles ouvertes ou postérieures au 1^{er} janvier 2027. La Société évalue actuellement l'impact de cette norme sur ses états financiers consolidés.

Modifications à IFRS 9 et IFRS 7 – Modifications relatives au classement et à l'évaluation des instruments financiers

Le 30 mai 2024, l'IASB a publié des modifications ciblées à *IFRS 9 Instruments financiers* et *IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir*. Ces modifications tiennent compte de la diversité des pratiques comptables en rendant les exigences plus compréhensibles et plus cohérentes.

Ces modifications entrent en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes ou postérieures au 1^{er} janvier 2026. Une application anticipée est autorisée. La Société évalue actuellement l'impact de cette norme sur ses états financiers consolidés.

NOTE 4

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 5

DETTE À LONG TERME

(en millions de dollars canadiens)	NOTE	ÉCHÉANCE	30 juin 2024	31 décembre 2023
Crédit bancaire rotatif, portant intérêt à un taux moyen pondéré de 7,14 % au 30 juin 2024 et se composant de 5 M\$ et 250 M\$ US (190 M\$ US au 31 décembre 2023)	5(b)	2027	347	252
Billets subordonnés non garantis de 175 M\$, portant intérêt au taux de 5,125 %	5(c)	2025	175	175
Billets subordonnés non garantis de 206 M\$ US, portant intérêt au taux de 5,125 %		2026	281	272
Billets subordonnés non garantis de 445 M\$ US et une prime non amortie de 5 M\$ au 30 juin 2024 (445 M\$ US et une prime non amortie de 5 M\$ au 31 décembre 2023), portant intérêt au taux de 5,375 %		2028	614	595
Emprunt à terme de 260 M\$ US, portant intérêt au taux de 7,44 % au 30 juin 2024		2027	356	344
Obligations locatives avec recours contre la Société			199	174
Autres emprunts avec recours contre la Société			21	23
Obligations locatives sans recours contre la Société			12	15
Crédit bancaire rotatif sans recours contre la Société, portant intérêt à un taux moyen pondéré de 7,05 % au 30 juin 2024 et se composant de 83 M\$ US (70 M\$ US au 31 décembre 2023)	5(d)	2026	114	93
			2 119	1 943
Moins : Frais de financement non amortis			6	7
Total de la dette à long terme			2 113	1 936
Moins :				
Partie à court terme des billets subordonnés non garantis	5(c)		175	—
Partie à court terme des obligations locatives avec recours contre la Société			45	51
Partie à court terme des autres emprunts avec recours contre la Société			7	8
Partie à court terme des obligations locatives sans recours contre la Société			8	8
			60	67
			1 878	1 869

- a. Au 30 juin 2024, la dette à long terme avait une juste valeur de 2 086 M\$ (1 918 M\$ au 31 décembre 2023).
- b. 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.
- c. 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 s'élevant à 1 M\$ doivent être capitalisés dans les frais de financement non amortis.
- d. 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 la dette nette sur le BAIIA de la filiale. Des frais de transaction s'élevant à 2 M\$ US (2 M\$) ont été capitalisés dans les autres actifs.

NOTE 6 INSTRUMENTS FINANCIERS

6.1 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Le classement des instruments financiers aux 30 juin 2024 et 31 décembre 2023, ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur respectives, se présentent comme suit :

(en millions de dollars canadiens)	NOTE	30 juin 2024		31 décembre 2023	
		VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net					
Dérivés		1	1	1	1
Placements en actions		3	3	3	3
Actifs financiers au coût amorti					
Actions privilégiées	6.1 A	21	21	—	—
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net					
Dérivés		(8)	(8)	(9)	(9)
Autres passifs financiers au coût amorti					
Dette à long terme		(2 113)	(2 086)	(1 936)	(1 918)
Dérivés désignés comme éléments de couverture					
Passifs d'instruments financiers dérivés		—	—	(1)	(1)

- A. Au cours du deuxième trimestre de 2024, la Société a acquis pour 15 M\$ US (21 M\$) d'actions privilégiées sans participation à intérêt fixe d'une société de conversion de papier. Les actions privilégiées sont rachetables au gré de l'émetteur. Les actions privilégiées répondent à la définition d'un actif financier et sont évaluées au coût amorti. L'actif est enregistré dans les « Autres actifs ».

6.2 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.

- 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.
- La juste valeur des placements en actions est basée sur des données observables sur le marché et est négociée à la Bourse de Toronto et est classée au niveau 1.
- 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 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.
- 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.

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

Le tableau suivant présente des renseignements sur les actifs et passifs financiers de la Société évalués à la juste valeur sur une base récurrente au 30 juin 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- Évaluation fondée sur le cours sur un marché actif pour des actifs et passifs identiques.

Niveau 2- Évaluation fondée sur des données observables autres que des cours sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques, sur des cours 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- Évaluation fondée sur des données qui ne sont généralement pas observables et qui reflètent les estimations de la direction quant aux hypothèses que les participants au marché utiliseraient pour évaluer l'actif ou le passif.

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

Au 30 juin 2024

(en millions de dollars canadiens)	VALEUR COMPTABLE	COURS 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	(8)	—	(8)	—
	(8)	—	(8)	—

Au 31 décembre 2023

(en millions de dollars canadiens)	VALEUR COMPTABLE	COURS 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)	—

6.4 GESTION DES RISQUES FINANCIERS

A. 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 82 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 cours du premier semestre de 2024, la Société avait des créances non comptabilisées de 41 M\$ (53 M\$ au quatrième trimestre de 2023) liées à cette entente pour lesquelles elle a reçu un montant net de 4 M\$ (20 M\$ au quatrième trimestre de 2023) à titre d'agent collecteur et a enregistré le même montant auprès de l'acheteur des actifs transférés. La Société a enregistré 2 M\$ en charge d'intérêts au cours du premier semestre 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 7 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 8 PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Entreprises associées non significatives	1	—	1	1
Coentreprises non significatives	1	1	1	1
Coentreprises significatives	4	2	7	4
Gain sur la vente d'une participation dans une coentreprise non significative	—	—	—	9
	6	3	9	15

La Société a reçu un montant de 9 M\$ en dividendes de ses entreprises associées et de ses coentreprises au cours du premier semestre de 2024 (8 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 7 M\$ pour la même période de 2023 (6 M\$ au deuxième trimestre).

Au cours du premier trimestre de 2023, la Société a enregistré un gain de 9 M\$ dans l'état des résultats consolidés à titre de « Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises » qui provenait 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 9 RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

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

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Comptes débiteurs	(24)	1	(33)	13
Impôts débiteurs	—	—	(1)	—
Stocks	7	(6)	(21)	(45)
Comptes créditeurs et charges à payer	(7)	(25)	(39)	(44)
	(24)	(30)	(94)	(76)

B. FRAIS DE FINANCEMENT

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Intérêts sur la dette à long terme (y compris les intérêts sur les contrats de location (5 M\$ pour la période de six mois de 2024 (3 M\$ pour la période de trois mois); 4 M\$ pour la période de six mois de 2023 (2 M\$ pour la période de trois mois)))	32	31	63	51
Amortissement des frais financiers	1	—	2	1
Autres intérêts et frais bancaires	2	2	5	3
Charge d'intérêts sur avantages du personnel	1	1	2	2
Perte (gain) non réalisé sur instruments de couverture de taux d'intérêt	1	—	(1)	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	—	(3)	1	(3)
	37	31	72	54

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

Au cours du premier semestre de 2024, la Société a enregistré un gain non réalisé sur instruments de couverture de taux d'intérêt de 1 M\$ (perte non réalisée de 1 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à une perte non réalisée de moins d'un million de dollars pour la même période de 2023 (gain non réalisé de moins d'un million de dollars au deuxième trimestre).

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

Au cours du premier semestre de 2024, la Société a enregistré une perte de 1 M\$ (une perte de moins d'un million de dollars au deuxième trimestre) sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes, comparativement à un gain de 3 M\$ pour la même période de 2023 (un gain de 3 M\$ au deuxième trimestre). La perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers est composé de contrats de change à terme non désignés pour la comptabilité de couverture.

NOTE 10 ENGAGEMENTS

DÉPENSES EN CAPITAL

Les dépenses majeures en capital contractées à la fin de la date de clôture, mais non engagées, s'élevaient à 19 M\$.

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

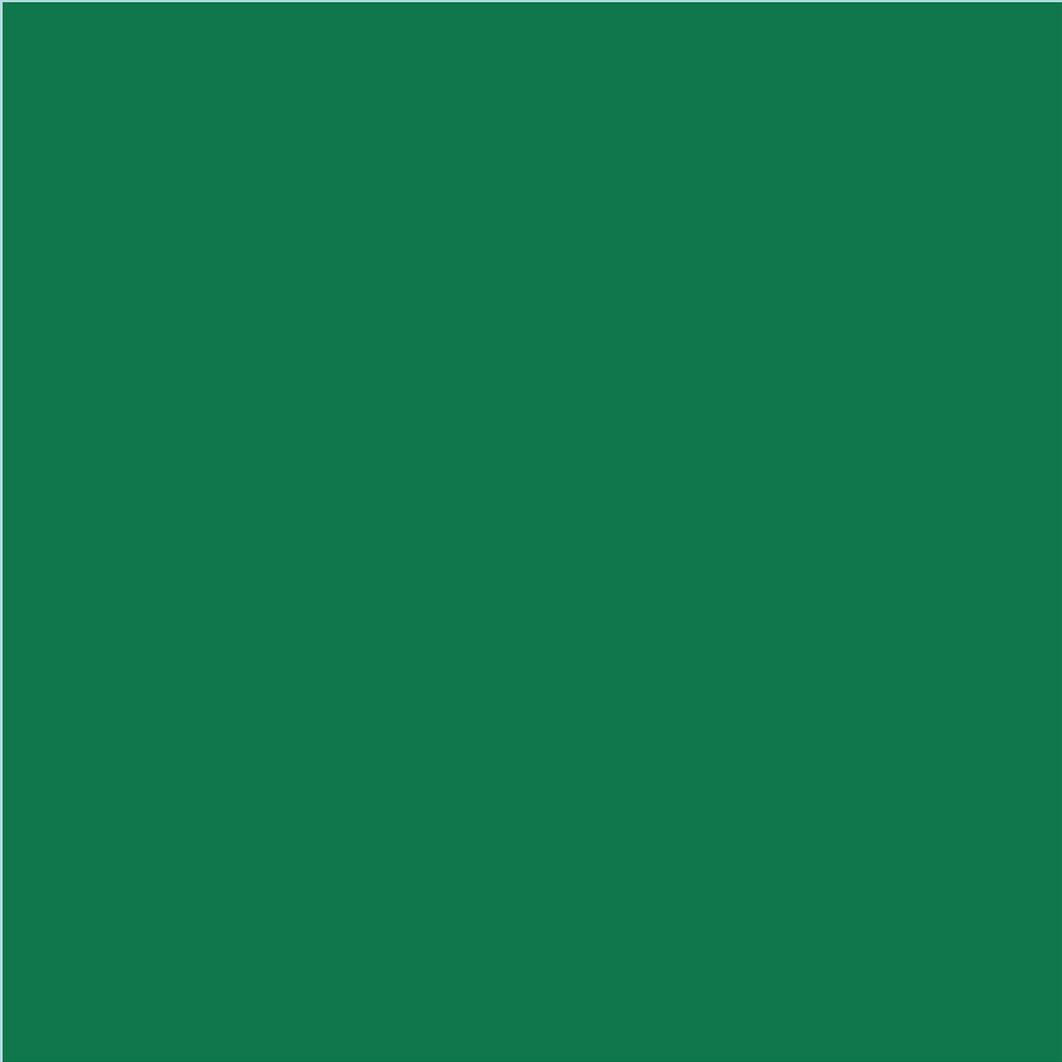
Cascades inc.
404, boulevard Marie-Victorin
Kingsey Falls (Québec) J0A 1B0 Canada
Téléphone : 819 363-5100 Télécopieur : 819 363-5155

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}.