

Rapport trimestriel 3

pour les périodes de trois mois et de neuf mois
terminées les 30 septembre 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 septembre 2024 et aux 31 décembre 2023 et 2022.....	24
Perspectives pour le quatrième 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 neuf mois terminées les 30 septembre 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 neuf mois terminées les 30 septembre 2024 et 2023 et avec les plus récents états financiers consolidés audités. Les renseignements qu'il contient comprennent les faits importants en date du 6 novembre 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)	T3 2024	T2 2024	T3 2023
Ventes	1 201	1 180	1 198
Bénéfice d'exploitation	36	34	80
BAIIA (A) ¹	140	112	161
BAIIA (A) en pourcentage des ventes ¹	11,7 %	9,5 %	13,4 %
Bénéfice net			
Tel que divulgué	1	1	34
Ajusté ¹	27	8	45
Bénéfice net par action ordinaire (de base) (en dollars canadiens)			
Tel que divulgué	0,01 \$	0,01 \$	0,34 \$
Ajusté ¹	0,27 \$	0,08 \$	0,44 \$
Investissements en capital, déduction faite des produits de cessions	34	23	56
Dividendes déclarés par action ordinaire (en dollars canadiens)	0,12 \$	0,12 \$	0,12 \$
SITUATION FINANCIÈRE			
Actif total	4 864	4 881	4 938
Dette nette ¹	2 039	2 093	2 088
Ratio dette nette / BAIIA (A) ¹	4,3 x	4,2 x	3,8 x
Capitaux propres des actionnaires	1 708	1 729	1 820
par action ordinaire (en dollars canadiens)	16,91 \$	17,13 \$	18,07 \$
Fonds de roulement sur les ventes ^{1,2}	9,2 %	9,5 %	10,3 %
INDICATEURS CLÉS			
Expéditions totales (en '000 de t.c.) ³	543	537	563
\$ US/\$ CAN - Taux de change moyen	0,73 \$	0,73 \$	0,75 \$

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

³ 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.

VENTES PAR SECTEUR

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2024	T2 2024	T3 2023
Produits d'emballage			
Carton-caisse	610	585	593
Produits spécialisés	169	167	157
Ventes intersecteurs	(6)	(7)	(7)
	773	745	743
Papiers tissu	390	397	422
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	38	38	33
Ventes	1 201	1 180	1 198

BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2024	T2 2024	T3 2023
Produits d'emballage			
Carton-caisse	24	15	61
Produits spécialisés	17	19	13
Papiers tissu	24	38	38
Activités corporatives, récupération et recyclage	(29)	(38)	(32)
Bénéfice d'exploitation	36	34	80

BAIIA (A)¹ PAR SECTEUR

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2024	T2 2024	T3 2023
Produits d'emballage			
Carton-caisse	90	60	101
Produits spécialisés	27	26	21
Papiers tissu	43	54	61
Activités corporatives, récupération et recyclage	(20)	(28)	(22)
BAIIA (A)¹	140	112	161

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2024 vs T2 2024	T3 2024 vs T3 2023	2024 vs 2023 (neuf mois)
Prix	21	7	(80)
Coûts d'exploitation	16	12	26
Volume et assortiment	(1)	(5)	30
Matières premières	(8)	(35)	(57)
Variations du BAIIA (A)¹	28	(21)	(81)

Nous sommes satisfaits de notre performance du troisième trimestre de 2024. Les résultats séquentiels plus élevés en raison de notre secteur du carton-caisse, où des prix de vente moyens plus élevés et des coûts de production plus faibles ont contrebalancé l'impact de la hausse des coûts des matières premières. Les résultats du secteur des produits spécialisés sont demeurés stables, avec des prix de vente plus élevés, atténuant pleinement les vents contraires liés aux coûts des matières premières et à l'assortiment de produits vendus. Comme prévu, les résultats du troisième trimestre du secteur des papiers tissu ont été inférieurs à ceux du trimestre précédent en raison des coûts moyens des matières premières plus élevés et des prix de vente plus faibles liés aux changements attendus dans l'assortiment de produits vendus.

/s/ Hugues Simon

HUGUES SIMON

Président et chef de la direction

Le 6 novembre 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.

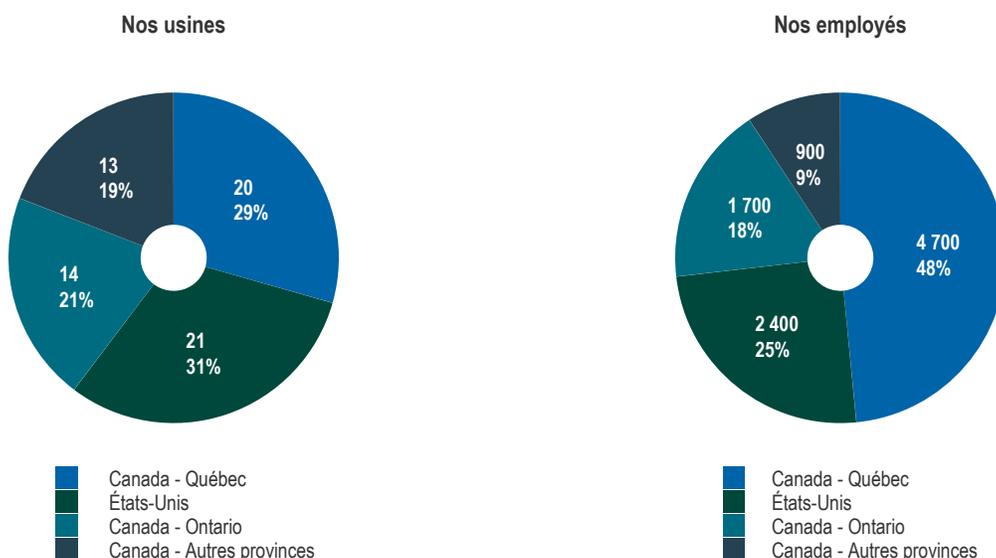
² Voir les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du BAIIA (A)¹ à la section « Revue financière » pour plus de détails.

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 9 700 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 T3 2024 (en M\$)	% des ventes	Bénéfice d'exploitation T3 2024 (en M\$)	BAlIA (A) ^{2,3} T3 2024 (en M\$)	Marge BAlIA (A) ^{2,3} T3 2024 (%)	% du BAlIA (A) ³
PRODUITS D'EMBALLAGE							
Carton-caisse	23	610	52,2 %	24	90	14,8 %	56,2 %
Produits spécialisés	17	169	14,4 %	17	27	16,0 %	16,9 %
PAPIERS TISSU	10	390	33,4 %	24	43	11,0 %	26,9 %

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)	~160 M\$
	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 de marque 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'a 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 progresse bien et a atteint des niveaux de volume de production mensuels de 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.

CHANGEMENTS ORGANISATIONNELS

- Le 30 octobre 2024, la Société a annoncé des changements organisationnels qui visent à soutenir sa croissance stratégique en renforçant l'alignement, en augmentant l'agilité, en améliorant l'exécution et en accélérant la prise de décision au sein de l'organisation. Ces changements regrouperont les activités d'emballage carton-caisse et des produits spécialisés au sein d'une même unité opérationnelle. Ces changements seront effectifs le 11 novembre 2024.

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, en Ontario, a été fermée définitivement, tandis que les usines de transformation de Belleville, en Ontario et de Newtown, au Connecticut, ont été fermées définitivement au cours du deuxième trimestre de 2024. 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

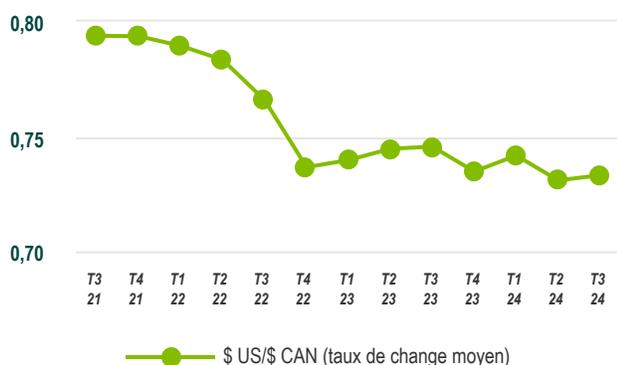
- Au quatrième trimestre de 2023, la Société a conclu une entente de monétisation de créances renouvelable mensuellement sans recours de 81 M\$ (60 M\$ US). Au 31 décembre 2023, la Société avait des créances non comptabilisées de 53 M\$ liées à cette entente. Veuillez consulter la Note 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2024 et 2023 pour plus de détails.
- Le 15 septembre 2023, notre filiale Greenpac a conclu une convention de crédit de trois 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 :

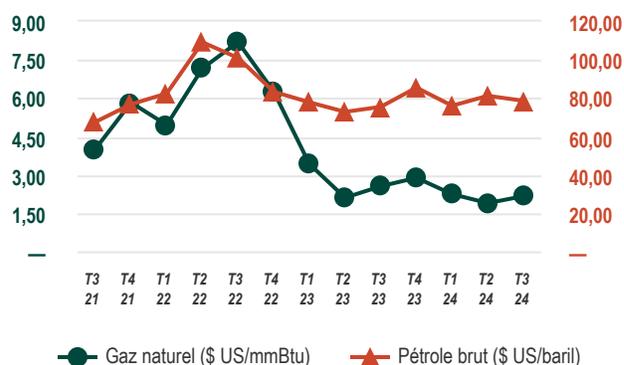
TAUX DE CHANGE¹

Séquentiellement, le taux de change moyen du dollar canadien est demeuré stable par rapport au dollar américain au troisième trimestre de 2024. Comparativement à la même période de l'exercice précédent, le taux de change moyen du dollar canadien s'est déprécié de 2 % par rapport au dollar américain.



COÛTS DE L'ÉNERGIE¹

Durant le troisième trimestre de 2024, le prix moyen du gaz naturel a augmenté de 14 % séquentiellement et a diminué de 15 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. En ce qui concerne le pétrole brut, le prix moyen était en baisse de 3 % séquentiellement et en hausse de 4 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.



(non audités)	2022					2023					2024			
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	AAD ²
\$ 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 \$	0,73 \$	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 \$	0,74 \$	0,74 \$
Gaz naturel Henry Hub (\$ US/mmBtu)	4,95 \$	7,17 \$	8,20 \$	6,26 \$	6,64 \$	3,42 \$	2,10 \$	2,55 \$	2,88 \$	2,74 \$	2,24 \$	1,89 \$	2,16 \$	2,10 \$
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 \$	78,66 \$	78,66 \$

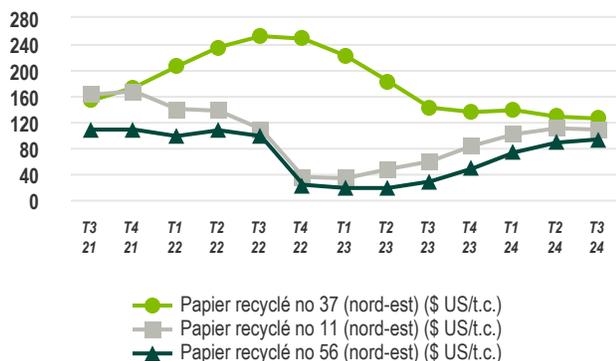
¹ Source : Bloomberg

² AAD (année à date)

MATIÈRES PREMIÈRES

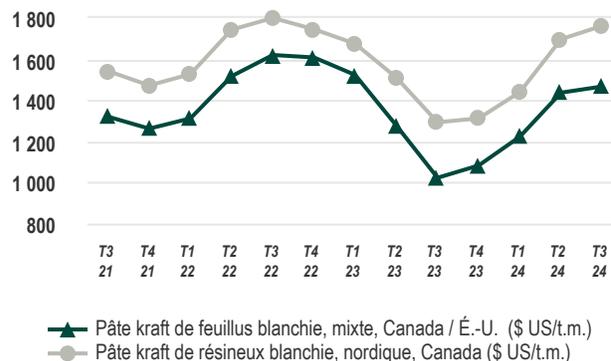
Prix de référence - coût de la fibre recyclée en Amérique du Nord¹

Durant le troisième trimestre de 2024, le prix de l'indice annuel des papiers recyclés bruns n° 11 (vieux cartons ondulés) a diminué de 2 % séquentiellement et a augmenté de 83 % 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 6 % séquentiellement et a augmenté de 232 % 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 2 % séquentiellement et a diminué de 12 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.



Prix de référence - pâte commerciale en Amérique du Nord¹

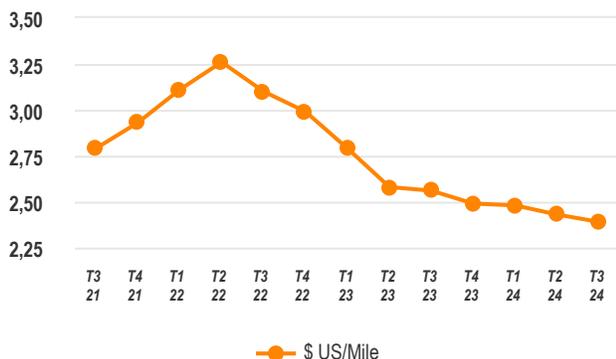
Durant le troisième trimestre de 2024, les prix de référence de la pâte kraft de résineux blanchie et de la pâte kraft de feuillus blanchie ont augmenté de 4 % et de 2 % respectivement, séquentiellement et ont augmenté de 36 % et de 43 % respectivement, comparativement à la même période de l'exercice précédent.



TRANSPORT

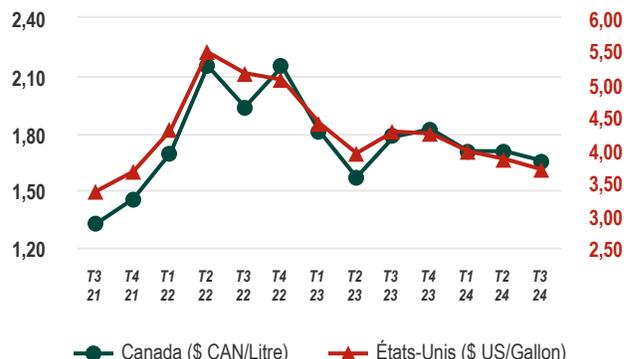
Tarifs nationaux du transport par camion aux États-Unis²

Durant le troisième trimestre de 2024, le tarif national moyen du transport par camion aux États-Unis a diminué de 2 % séquentiellement et a diminué de 7 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.



Diesel³

Durant le troisième trimestre de 2024, le prix moyen du diesel a diminué de 3 % au Canada et a diminué de 4 % aux États-Unis séquentiellement. Le prix moyen du diesel a diminué de 7 % au Canada et a diminué de 14 % 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	T3	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 \$	2,39 \$	2,43 \$
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 \$	1,65 \$	1,69 \$
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 \$	3,69 \$	3,84 \$

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	T3		AAAD 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	421	1 248	1 650
Papiers tissu	131	133	134	123	521	124	134	134	121	513	115	122	122	359	480
Total	503	512	525	487	2 027	507	532	563	523	2 125	527	537	543	1 607	2 130
Taux d'intégration²															
Carton-caisse	59 %	58 %	54 %	54 %	56 %	51 %	52 %	51 %	56 %	53 %	54 %	53 %	54 %	54 %	54 %
Papiers tissu	79 %	82 %	85 %	87 %	83 %	84 %	83 %	87 %	94 %	87 %	94 %	94 %	94 %	94 %	94 %
Taux d'utilisation de la capacité de fabrication³															
Carton-caisse	93 %	96 %	93 %	83 %	91 %	91 %	93 %	91 %	84 %	90 %	93 %	88 %	91 %	91 %	89 %
Papiers tissu	84 %	81 %	88 %	81 %	83 %	81 %	86 %	92 %	96 %	91 %	95 %	93 %	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	460		
En pourcentage des ventes ^{4,5}	9,3 %	9,6 %	10,2 %	10,5 %	10,5 %	10,6 %	10,6 %	10,3 %	9,9 %	9,9 %	9,8 %	9,5 %	9,2 %		

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 dans tous les secteurs de Cascades. Les contrats d'achat ferme de Greenpac avec des partenaires sont inclus pour le secteur de l'emballage carton-caisse.

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			T3 2024 vs T3 2023		T3 2024 vs T2 2024	
	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	Var.	%	Var.	%		
Les indices servent uniquement à indiquer une tendance. Ils peuvent différer de nos prix de vente ou d'achat réels. (non audités)															
Prix de vente (moyenne)															
PRODUITS D'EMBALLAGE															
Carton-caisse (\$ US/tonne courte)															
Papier doublure kraft non blanchi, 42 lb, est des É.-U. (marché libre)	920	872	852	845	832	850	852	878	905	60	7 %	27	3 %		
Papier médium semi-chimique, 26 lb, est des É.-U. (marché libre)	845	762	728	715	702	727	735	768	795	80	11 %	27	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	1 063	23	2 %	23	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	1 180	(16)	(1) %	(8)	(1) %		
Bobines mères, fibres vierges (officiel)	1 594	1 572	1 489	1 394	1 404	1 465	1 449	1 530	1 544	150	11 %	14	1 %		
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	93	65	232 %	5	6 %		
Boîtes de cartonnage ondulé, n° 11 (OCC - moyenne du Nord-Est)	105	33	47	59	83	55	101	110	108	49	83 %	(2)	(2) %		
Papiers de bureau triés, n° 37 (SOP - moyenne du Nord-Est)	235	222	183	142	135	170	138	128	125	(17)	(12) %	(3)	(2) %		
PÂTE VIERGE (\$ US/tonne métrique)															
Pâte kraft de résineux blanchie, nordique, Canada	1 704	1 675	1 510	1 293	1 312	1 448	1 440	1 697	1 762	469	36 %	65	4 %		
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	1 467	444	43 %	30	2 %		

Sources : RISI et Cascades

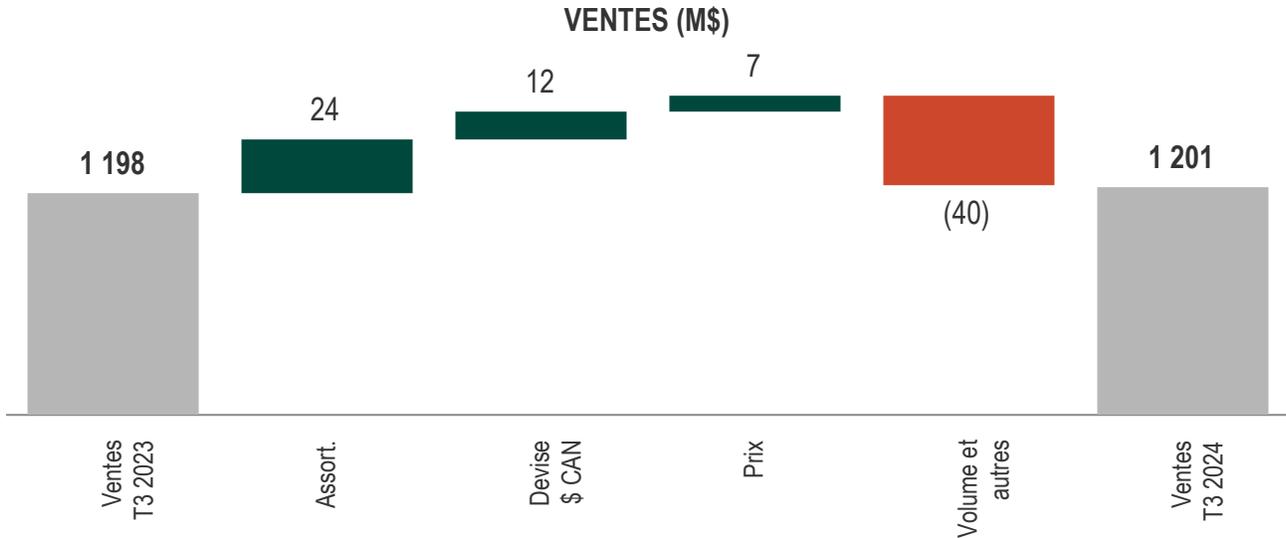
REVUE FINANCIÈRE - 2024

VENTES

Les ventes de 1 201 M\$ ont augmenté de 3 M\$ au troisième trimestre de 2024 comparativement à 1 198 M\$ pour la même période de 2023. Les niveaux de ventes ont bénéficié de volumes plus élevés dans le secteur des produits spécialisés et des prix de vente plus élevés dans les deux secteurs des produits d'emballage. Un meilleur assortiment de produits vendus et un taux de change favorable ont également généré un impact positif sur les ventes dans tous les secteurs. Ces avantages ont été partiellement contrebalancés par la baisse des volumes dans les secteurs de l'emballage carton-caisse et des papiers tissu ainsi que par une baisse des prix de vente dans le secteur des papiers tissu.

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

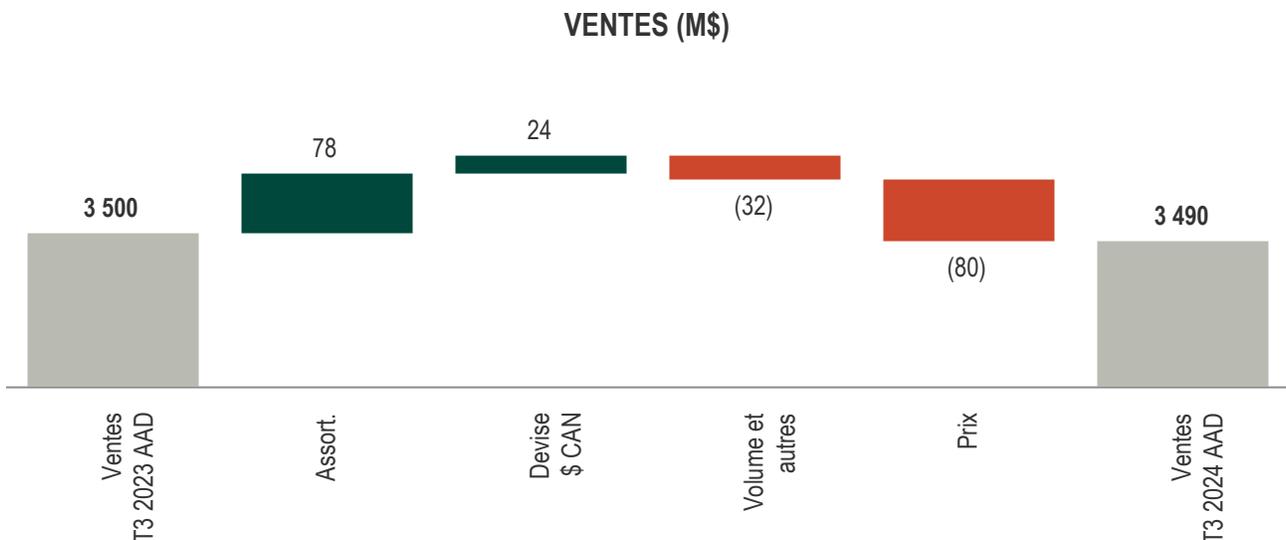
(en millions de dollars canadiens)



Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024, les ventes consolidées se sont élevées à 3 490 M\$, soit une diminution de 10 M\$ comparativement à 3 500 M\$ pour la même période de 2023. Les niveaux de ventes ont bénéficié de volumes plus élevés et d'un meilleur assortiment de produits vendus dans les deux secteurs des produits d'emballage et d'un taux de change favorable dans tous les secteurs ainsi que des prix de vente plus élevés dans le secteur des produits spécialisés. Toutefois, ces avantages ont été plus que contrebalancés par une baisse des prix de vente dans le secteur de l'emballage carton-caisse et par une baisse des volumes nette de l'assortiment favorable de produits vendus ainsi que par une baisse des prix de vente dans le secteur des papiers tissu.

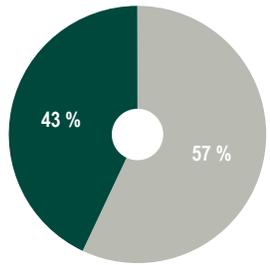
Les principales variations des ventes au cours des neuf premiers mois de 2024, comparativement à la même période de 2023, sont présentées ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens)



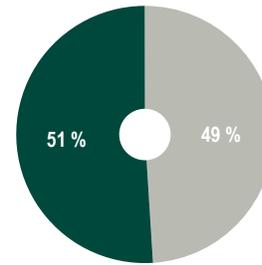
Les graphiques suivants présentent la répartition des ventes au cours des neuf premiers mois de 2024 par secteur géographique :

Ventes en provenance de (en %)



■ États-Unis ■ Canada

Ventes à destination de (en %)



■ États-Unis ■ Canada

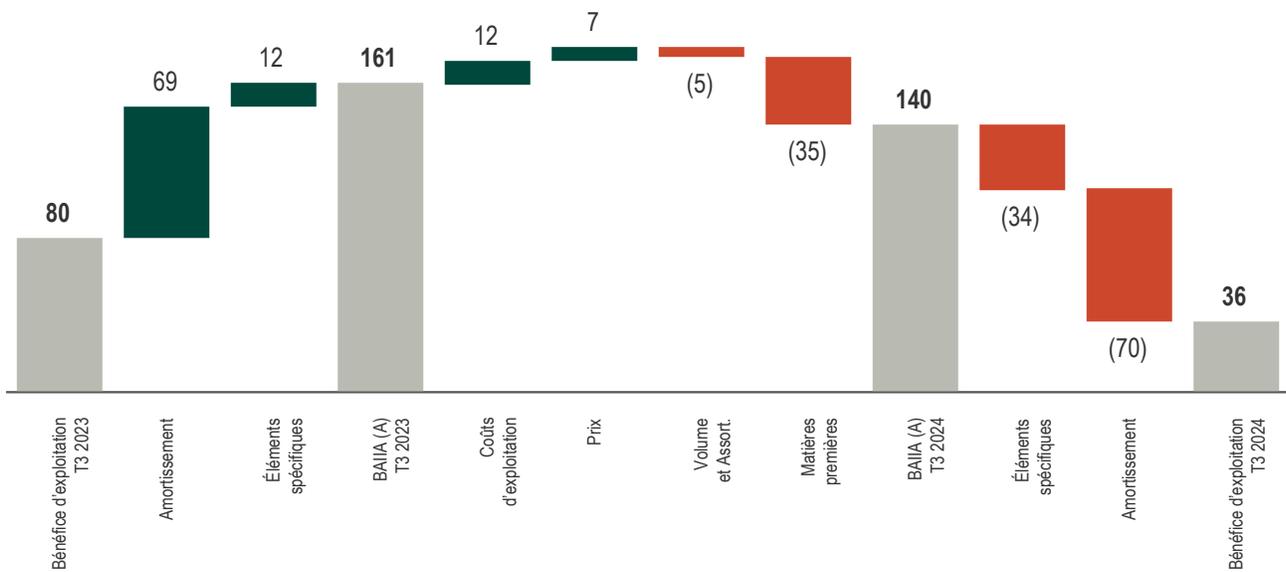
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION ET BAIIA (A)¹

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2024, la Société a enregistré un bénéfice d'exploitation de 36 M\$, comparativement à un bénéfice d'exploitation de 80 M\$ pour la même période de 2023. La Société a enregistré un BAIIA (A)¹ de 140 M\$ au troisième trimestre de 2024, comparativement à 161 M\$ pour la même période de 2023. Les résultats du secteur des produits spécialisés se sont améliorés, les bénéfices tirés de la hausse des prix de vente ayant plus contrebalancé l'impact de l'augmentation des coûts des matières premières. La contribution des secteurs de l'emballage carton-caisse et des papiers tissu a diminué comparativement à la même période de 2023. En ce qui concerne le secteur des papiers tissu, la baisse des résultats reflète la baisse attendue des prix de vente, la baisse des volumes résultant des fermetures d'usines annoncées précédemment et la hausse des coûts des matières premières, dont les effets ont dépassé les économies de coûts. Les résultats du secteur de l'emballage carton-caisse ont bénéficié de prix de vente plus élevés, mais les avantages qui en ont résulté ont été plus que compensés par des coûts d'exploitation plus élevés.

Les principales variations du bénéfice d'exploitation et du BAIIA (A)¹ au troisième 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\$)



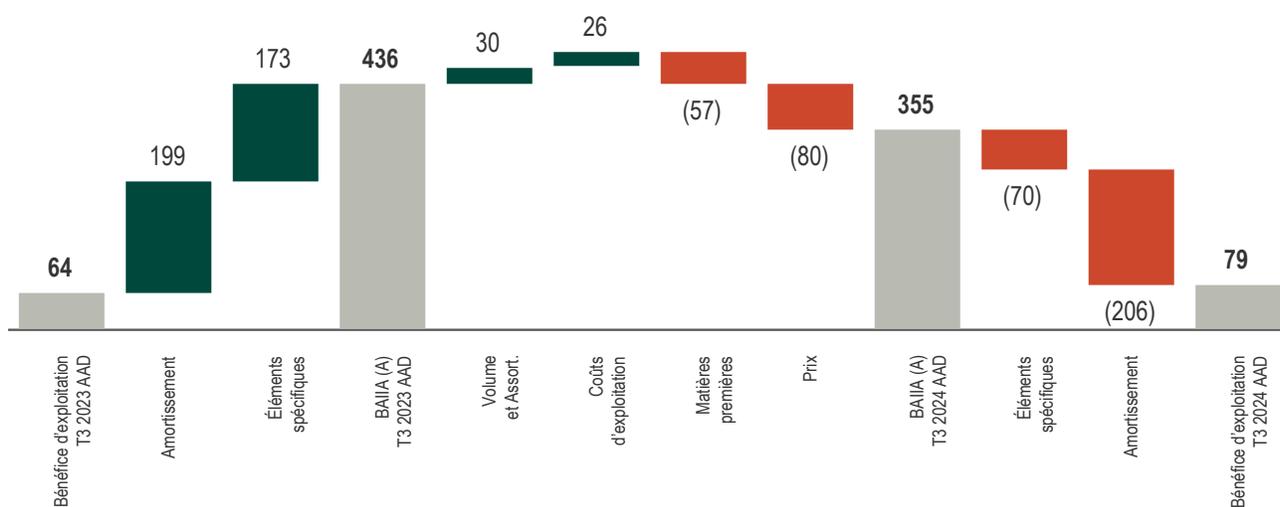
¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024, la Société a enregistré un bénéfice d'exploitation de 79 M\$, comparativement à un bénéfice d'exploitation de 64 M\$ pour la même période de 2023. La variation du bénéfice d'exploitation s'explique par une perte d'éléments spécifiques de 70 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2024, comparativement à une perte importante d'éléments spécifiques de 173 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 neuf mois terminées les 30 septembre 2024 et 2023.

La Société a enregistré un BAIIA (A)¹ de 355 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2024, comparativement à 436 M\$ pour la même période de 2023. Les résultats des secteurs des papiers tissu et des produits spécialisés ont été plus élevés tandis que la contribution du secteur de l'emballage carton-caisse a été nettement moindre. Sur une base consolidée, l'impact négatif de la baisse des prix de vente combinée à l'augmentation des coûts des matières premières a plus que contrebalancé l'effet positif des volumes et de l'assortiment ainsi que la baisse des coûts d'exploitation, notamment de l'énergie et du transport.

Les principales variations du bénéfice d'exploitation et du BAIIA (A)¹ au cours des neuf premiers mois 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\$)



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 d'exploitation (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 incluses pour le volume et autres dans les graphiques des ventes et pour les matières premières dans les graphiques du BAIIA (A) ¹ .

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 7 M\$, se chiffrant à 206 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2024 (70 M\$ au troisième trimestre), comparativement à 199 M\$ pour la même période de 2023 (69 M\$ au troisième trimestre). L'augmentation reflète la dépréciation du dollar canadien qui a augmenté la charge d'amortissement de 1 M\$ au cours des neuf premiers mois (1 M\$ au troisième 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.

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 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Intérêts sur la dette à long terme (y compris les intérêts sur les contrats de location (8 M\$ pour la période de neuf mois de 2024 (3 M\$ pour la période de trois mois); 6 M\$ pour la période de neuf mois de 2023 (2 M\$ pour la période de trois mois)))	35	32	98	83
Revenus d'intérêts	(1)	—	(1)	—
Amortissement des frais financiers	1	1	3	2
Autres intérêts et frais bancaires	—	2	5	5
Charge d'intérêts sur avantages du personnel	—	1	2	3
Perte (gain) non réalisé sur instruments de couverture de taux d'intérêt	2	—	1	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(1)	2	—	(1)
	36	38	108	92

Les frais de financement se sont élevés à 108 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2024 (36 M\$ au troisième trimestre), comparativement à 92 M\$ pour la même période de 2023 (38 M\$ au troisième trimestre), soit une augmentation de 16 M\$.

Les taux d'intérêt plus élevés et l'augmentation du niveau d'endettement ont entraîné une variation de 15 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 des neuf premiers mois de 2023. L'augmentation reflète aussi la dépréciation du dollar canadien qui a augmenté les frais de financement de 1 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2024 (1 M\$ au troisième trimestre). La Société a également enregistré une perte non réalisée sur instruments de couverture de taux d'intérêt de 1 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2024 (une perte non réalisée de 2 M\$ au troisième trimestre), comparativement à une perte non réalisée de moins d'un million de dollars pour la même période de 2023 (un gain non réalisé de moins d'un million de dollars au troisième 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 des neuf premiers mois de 2024, la Société a enregistré une perte de moins d'un million de dollars (un gain de 1 M\$ au troisième trimestre), comparativement à un gain de 1 M\$ pour la même période de 2023 (une perte de 2 M\$ au troisième trimestre).

Le taux d'intérêt moyen sur notre crédit bancaire rotatif a diminué à 6,92 % au 30 septembre 2024, comparativement à 7,13 % à la même période de 2023. Au 30 septembre 2024, 38 % de la dette à long terme totale de la Société était à taux variable et 62 % à taux fixe. Au 30 septembre 2024, la dette consolidée de la Société libellée en dollars américains totalisait 1 313 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 14 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2024 (5 M\$ au troisième trimestre), comparativement à 19 M\$ pour la même période de 2023 (4 M\$ au troisième trimestre). Au cours des neuf premiers mois 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 9 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2024 et 2023.

CHARGE (RECOUVREMENT) D'IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Au cours des neuf premiers mois de 2024, la Société a enregistré un recouvrement d'impôts sur les résultats de 8 M\$ (recouvrement d'impôts sur les résultats de 1 M\$ au troisième trimestre), comparativement à un recouvrement d'impôts sur les résultats de 9 M\$ pour la même période de 2023 (charge d'impôts sur les résultats de 6 M\$ au troisième 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 des neuf premiers mois de 2024.

BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2024, la Société a enregistré un bénéfice net de 1 M\$, ou de 0,01 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 34 M\$, ou de 0,34 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2023. Sur une base ajustée¹, la Société a enregistré un bénéfice net de 27 M\$ au troisième trimestre de 2024, ou de 0,27 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 45 M\$, ou de 0,44 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2023.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024, la Société a enregistré une perte nette de (18) M\$, ou de (0,18) \$ par action ordinaire, comparativement à une perte nette de (19) M\$, ou de (0,19) \$ par action ordinaire, pour la même période de 2023. Sur une base ajustée¹, la Société a enregistré un bénéfice net de 35 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2024, ou de 0,35 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 104 M\$, ou de 1,03 \$ 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.

T3 2023	T3 2024	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
429	421	-2 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
1 381	1 447	5 %
Ventes (M\$)		
593	610	3 %
BAIIA (A)¹ (M\$)		
101	90	-11 %
% des ventes		
17 %	15 %	

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 Défini comme correspondant au pourcentage des expéditions de fabrication transférées à nos activités de transformation dans tous les secteurs de Cascades. Les contrats d'achat ferme de Greenpac avec des partenaires sont inclus.

Les expéditions ont diminué de 8 000 t.c., ou de 2 %, au troisième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023.

Ceci reflète une diminution de 9 000 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 à la fermeture de l'usine de Trenton et au temps d'arrêt de production pour la maintenance planifiée compensé par le volume de l'usine de Bear Island qui accroît sa production. Le taux d'intégration³ a augmenté de 3 %, se chiffrant à 54 %, comparativement à la même période de 2023, reflétant la hausse des expéditions de produits transformés. En incluant les ventes aux autres partenaires, le taux d'intégration a diminué de 2 %, se chiffrant à 68 %, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Le taux d'utilisation de la capacité de fabrication a été stable, se chiffrant à 91 %, ce qui inclut l'impact de l'usine de Bear Island qui accroît sa production.

Les expéditions de produits transformés ont augmenté de 1 000 t.c., ou de 1 %, comparativement à la même période de 2023. En pieds carrés, les volumes ont atteint 3,7 milliards, ce qui est stable comparativement à la même période de l'exercice précédent. Nos expéditions canadiennes de produits transformés ont augmenté de 2 % comparativement à la même période de l'exercice précédent, ce qui est inférieur à la hausse de 8 % du marché, tandis que nos expéditions américaines de produits transformés sont restées stables comparativement à la même période de l'exercice précédent, légèrement inférieur à la hausse de 1 % du marché.

Le prix de vente moyen a augmenté au troisième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023. Ceci reflète une augmentation de 12 % pour les rouleaux de papier et un prix de vente moyen stable pour les produits transformés, en raison du décalage dans la mise en œuvre des baisses de prix de vente sur le marché survenues l'exercice précédent, qui ont été partiellement compensés par un assortiment favorable de produits vendus avec une proportion plus élevée de produits transformés.

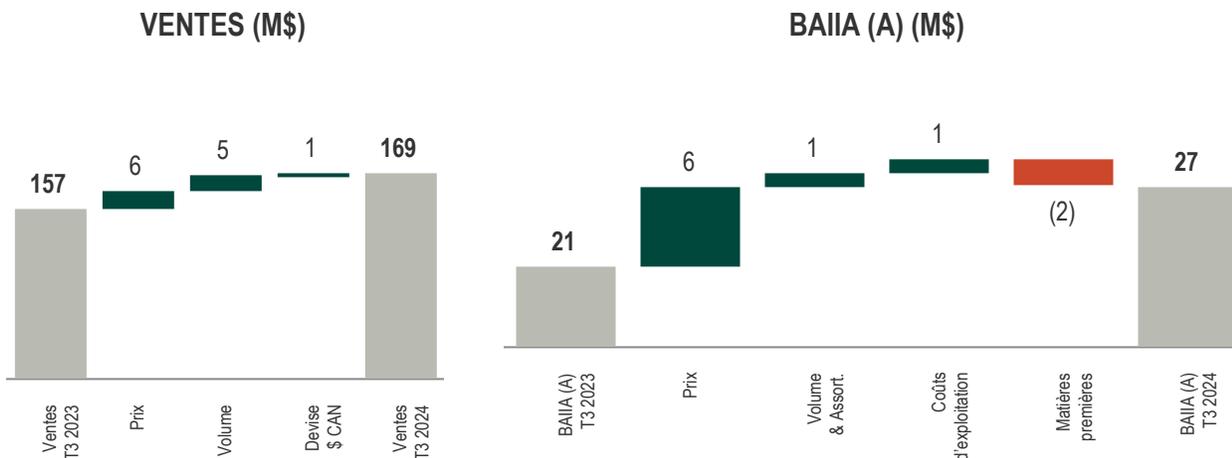
Les ventes ont augmenté de 17 M\$ au troisième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023. Ceci reflète des impacts positifs de 15 M\$ découlant de prix de vente moyen plus élevé, 7 M\$ relativement à la dépréciation moyenne de 2 % du dollar canadien par rapport au dollar américain et 6 M\$ liés à un assortiment favorable de produits vendus. Ces avantages ont été compensés par un impact de 11 M\$ en raison d'une baisse des volumes.

Le BAIIA (A)¹ a diminué de 11 M\$, ou de 11 %, au troisième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023. La baisse du BAIIA (A)¹ reflète principalement des vents contraires de 22 M\$ liés à la hausse des coûts des matières premières, principalement la fibre recyclée de vieux cartons ondulés. De plus, un impact négatif de 2 M\$ s'explique par des coûts opérationnels plus élevés et un montant additionnel de 2 M\$ provenant d'un volume plus faible, partiellement contrebalancé par l'assortiment favorable de produits vendus. Ces éléments ont été partiellement compensés par des avantages de 15 M\$ liés à un prix de vente moyen plus élevé.

PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

Notre performance

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



T3 2023	T3 2024	Variation en %
Ventes (M\$)		
157	169	8 %
BAIIA (A)² (M\$)		
21	27	29 %
% des ventes		
13 %	16 %	

Les ventes ont augmenté de 12 M\$, ou de 8 %, au troisième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023. Cette augmentation reflète la hausse des prix de vente de nos produits en pâte moulée et la dépréciation moyenne de 2 % du dollar canadien par rapport au dollar américain. En termes de volumes, les expéditions de produits en plastique et en pâte moulée ont été plus fortes tandis que la demande de carton industriel a été plus faible.

Le BAIIA (A)² a augmenté de 6 M\$, ou de 29 %, au troisième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023. Cette augmentation est le résultat de marges réalisées plus élevées de 4 M\$, reflétant principalement un meilleur assortiment de produits de nos produits en plastique et en pâte moulée. Cet impact a été partiellement contrebalancé par une marge plus faible pour nos produits de carton industriel en raison du coût plus élevé de la fibre brune recyclée. De plus, la baisse des coûts d'exploitation a augmenté les résultats de 1 M\$, tandis qu'un volume plus élevé a ajouté 1 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.

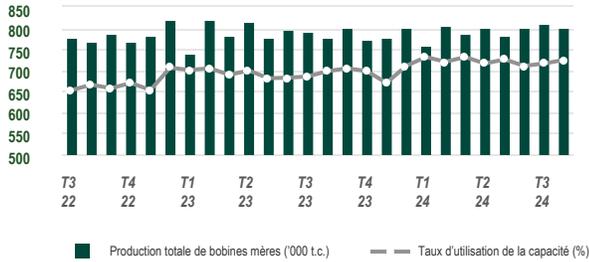
² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

PAPIERS TISSU

Notre industrie

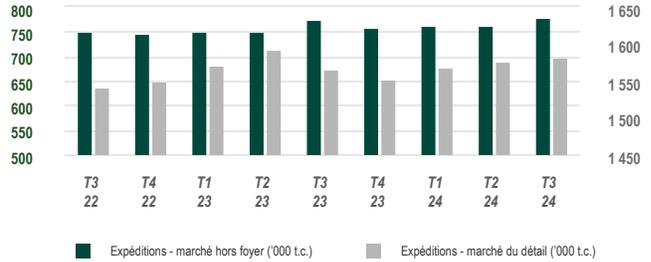
Production de l'industrie américaine des papiers tissu (bobines mères) et taux d'utilisation de la capacité¹

Durant le troisième trimestre de 2024, la production de bobines mères s'est chiffrée à 2,4 millions de tonnes courtes, une augmentation séquentielle de 2 % et une augmentation de 2 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. Le taux d'utilisation de la capacité s'est établi à 95 % durant le trimestre, en baisse de 1 % séquentiellement et en hausse de 2 % comparativement au troisième trimestre de 2023.



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

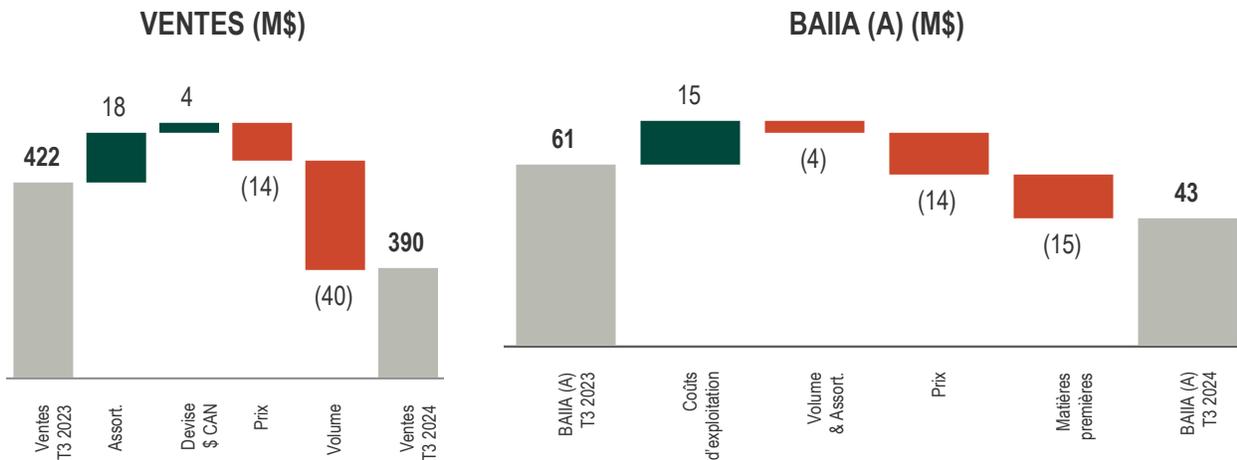
Au troisième trimestre de 2024, les expéditions du marché hors foyer ont augmenté de 2 % séquentiellement et ont augmenté de 1 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. Les expéditions du marché du détail ont été stables comparativement au trimestre précédent et ont augmenté de 1 %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

T3 2023	T3 2024	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
134	122	-9 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
3 138	3 210	2 %
Ventes (M\$)		
422	390	-8 %
BAIIA (A)¹ (M\$)		
61	43	-30 %
% des ventes		
14 %	11 %	

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 troisième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023.

Les expéditions des produits transformés ont diminué de 2 000 t.c., ou de 2 %, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique principalement par des volumes plus élevés dans le marché des produits de consommation (+1 %) compensée par une baisse des expéditions dans le marché hors foyer (-6 %), reflétant la réduction de capacité découlant des fermetures d'usines. En termes de caisses, les expéditions ont diminué de 0,5 million de caisses, ou de 3 %, pour atteindre 16,0 millions de caisses au cours du troisième trimestre de 2024. Les expéditions de bobines mères ont diminué de 10 000 t.c., ou de 64 %, au troisième 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 87 % à 94 %.

L'augmentation de 2 % 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 relativement au modèle de tarification contractuel avec les clients clés basé sur les coûts des intrants.

Les ventes ont diminué de 32 M\$, ou de 8 %, au troisième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023. Cette diminution reflète des impacts négatifs de 22 M\$ liés à l'assortiment et aux volumes, et de 14 M\$ liés à la baisse des prix de vente. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par un impact positif de 4 M\$ provenant de la dépréciation du dollar canadien.

Le BAIIA (A)¹ a diminué de 18 M\$ au troisième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023, reflétant des impacts négatifs de 15 M\$ provenant de la hausse des coûts des matières premières, 14 M\$ en raison de la baisse des prix de vente et un 4 M\$ net additionnel découlant de la baisse des volumes compensés par l'assortiment favorable de produits vendus. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par un impact positif de 15 M\$ lié à une diminution des coûts d'énergie et de transport ainsi que d'autres initiatives de réduction des coûts et de fermetures d'usines.

ACTIVITÉS CORPORATIVES, RÉCUPÉRATION ET RECYCLAGE

Les activités corporatives, récupération et recyclage ont enregistré un BAIIA (A)¹ de (70) M\$ au cours des neuf premiers mois de 2024 ((20) M\$ au troisième trimestre), comparativement à (80) M\$ pour la même période de 2023 ((22) M\$ au troisième trimestre). Les activités corporatives, récupération et recyclage ont réduit leur contribution négative grâce à l'amélioration du BAIIA (A)¹ de nos activités de récupération et de recyclage de 17 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2024 (en hausse de 4 M\$ au troisième 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 au 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 6 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2024 (3 M\$ au troisième trimestre), comparativement à 8 M\$ pour la même période de 2023 (4 M\$ au troisième 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 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	1	34	(18)	(19)
Ajustements pour :				
Frais de financement	36	38	108	92
Amortissement	70	69	206	199
Baisses de valeur	7	7	9	161
Autre perte (gain)	24	1	27	(1)
Frais de restructuration	5	4	38	11
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(2)	—	(4)	2
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	(1)	6	(8)	(9)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(5)	(4)	(14)	(19)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	5	6	11	19
Frais de financement nets payés	(48)	(47)	(113)	(109)
Impôts payés nets	(1)	(2)	(4)	(9)
Dividendes reçus	—	—	9	7
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs	(15)	(12)	(61)	(19)
	76	100	186	306
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	26	40	(68)	(36)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	102	140	118	270

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, s'établissent à 186 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2024 (76 M\$ au troisième trimestre), comparativement à 306 M\$ pour la même période de 2023 (100 M\$ au troisième trimestre). Cette mesure des flux de trésorerie est importante pour la Société qui vise à poursuivre son programme d'investissement en capital et à réduire son endettement.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont généré 118 M\$ en liquidités au cours des neuf premiers mois de 2024 (102 M\$ générés au troisième trimestre), comparativement à 270 M\$ générés pour la même période de 2023 (140 M\$ générés au troisième 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 113 M\$ de frais de financement au cours des neuf premiers mois de 2024 (48 M\$ au troisième trimestre), comparativement à 109 M\$ pour la même période de 2023 (47 M\$ au troisième trimestre). La Société a également payé 4 M\$ d'impôts au cours des neuf premiers mois de 2024 (1 M\$ payés au troisième trimestre), comparativement à 9 M\$ payés pour la même période de 2023 (2 M\$ payés au troisième trimestre). Les provisions pour éventualités et charges et autres passifs comprennent principalement des paiements totalisant 41 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2024 (10 M\$ au troisième trimestre) d'indemnités de départ et d'autres frais de restructuration liés aux fermetures, comparativement à 12 M\$ pour la même période de 2023 (6 M\$ au troisième 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 68 M\$ en liquidités au cours des neuf premiers mois de 2024 (26 M\$ générés au troisième trimestre), comparativement à 36 M\$ utilisés pour la même période de 2023 (40 M\$ générés au troisième 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 les récentes augmentations du prix de vente. Au 30 septembre 2024, le ratio du fonds de roulement moyen trimestriel des DDM sur les ventes des DDM¹ s'établissait à 9,2 %, comparativement à 9,9 % au 31 décembre 2023.

Au cours des neuf premiers mois de 2024, la Société avait des créances non comptabilisées de 75 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 15 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 3 M\$ en charge d'intérêts au cours des neuf premiers mois 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 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Activités d'investissement				
Cessions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	—	—	—	10
Paiements d'immobilisations corporelles	(35)	(59)	(116)	(303)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	1	3	18	6
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	—	—	(20)	(1)
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement	(34)	(56)	(118)	(288)

Les activités d'investissement ont utilisé 118 M\$ en liquidités au cours des neuf premiers mois de 2024 (34 M\$ utilisés au troisième trimestre), comparativement à 288 M\$ utilisés pour la même période de 2023 (56 M\$ utilisés au troisième trimestre).

CESSIONS DE PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

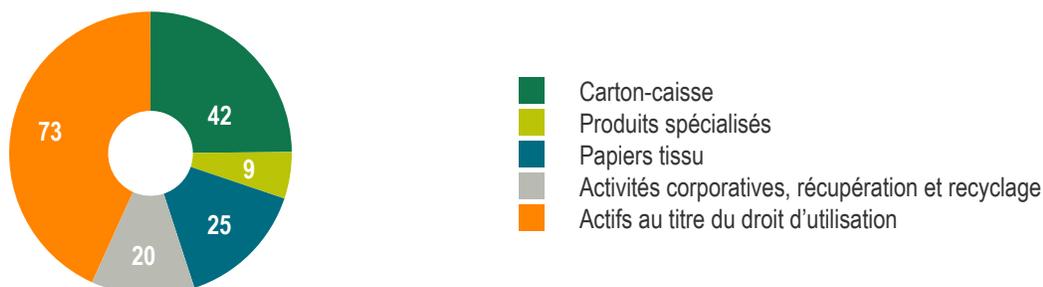
Au cours du premier trimestre de 2023, la Société a reçu 10 M\$ dans le cadre de la vente d'une participation dans une coentreprise non significative.

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Additions totales au cours de la période	53	59	169	255
Variation des paiements des acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	1	11	20	74
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation (non monétaire)	(19)	(11)	(73)	(26)
Paiements d'immobilisations corporelles	35	59	116	303
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(1)	(3)	(18)	(6)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	34	56	98	297

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 des neuf premiers mois de 2024, sont présentés ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



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

PRODUITS DE CESSIIONS 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 des neuf premiers mois de 2023, le secteur des papiers tissu a reçu 4 M\$ (2 M\$ au troisième trimestre) pour la vente d'un bâtiment et du matériel et d'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 des neuf premiers mois 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 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Activités de financement				
Emprunts et avances bancaires	4	(5)	7	(3)
Évolution des crédits bancaires	(22)	(132)	63	34
Évolution des crédits bancaires sans recours contre la Société	(6)	99	12	99
Versements sur les autres dettes à long terme, y compris les obligations locatives (50 M\$ pour la période de neuf mois de 2024 (15 M\$ pour la période de trois mois); 44 M\$ pour la période de neuf mois de 2023 (15 M\$ pour la période de trois mois))	(17)	(26)	(54)	(117)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	—	—	2	2
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(4)	(24)	(12)	(33)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	—	(3)	(3)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(12)	(12)	(36)	(36)
Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités de financement	(57)	(100)	(21)	(57)

Les activités de financement ont utilisé des liquidités totales de 21 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2024 (57 M\$ utilisés au troisième trimestre), comparativement à 57 M\$ utilisés pour la même période de 2023 (100 M\$ utilisés au troisième trimestre), y compris 36 M\$ de dividendes payés aux actionnaires de la Société au cours des neuf premiers mois de 2024 et 2023.

VERSEMENTS SUR LES AUTRES DETTES À LONG TERME

La Société a remboursé des obligations locatives de 50 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2024 (15 M\$ au troisième trimestre), comparativement à 44 M\$ pour la même période de 2023 (15 M\$ au troisième trimestre). Au cours des neuf premiers mois de 2023, la Société a également remboursé 67 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 des neuf premiers mois de 2024 à la suite de l'exercice d'options pour un montant total encaissé de 2 M\$ (2 M\$ pour 318 968 actions ordinaires à un prix moyen de 5,25 \$ pour la même période de 2023).

La Société n'a procédé au rachat d'aucune action ordinaire pour annulation au cours des neuf premiers mois 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'élevaient à 12 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2024 (33 M\$ pour la même période de 2023). Au cours des neuf premiers mois 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 SEPTEMBRE 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 septembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34	54	102
Actifs totaux	4 864	4 772	5 053
Dettes totales ¹	2 073	1 936	2 068
Dettes nettes ¹	2 039	1 882	1 966
Capitaux propres des actionnaires	1 708	1 739	1 871
Part des actionnaires sans contrôle	42	42	57
Capitaux propres totaux	1 750	1 781	1 928
Capitaux propres totaux et dette nette ¹	3 789	3 663	3 894
Ratio dette nette / (capitaux propres totaux et dette nette) ¹	53,8 %	51,4 %	50,5 %
Capitaux propres des actionnaires par action ordinaire (en dollars canadiens)	16,91 \$	17,27 \$	18,64 \$

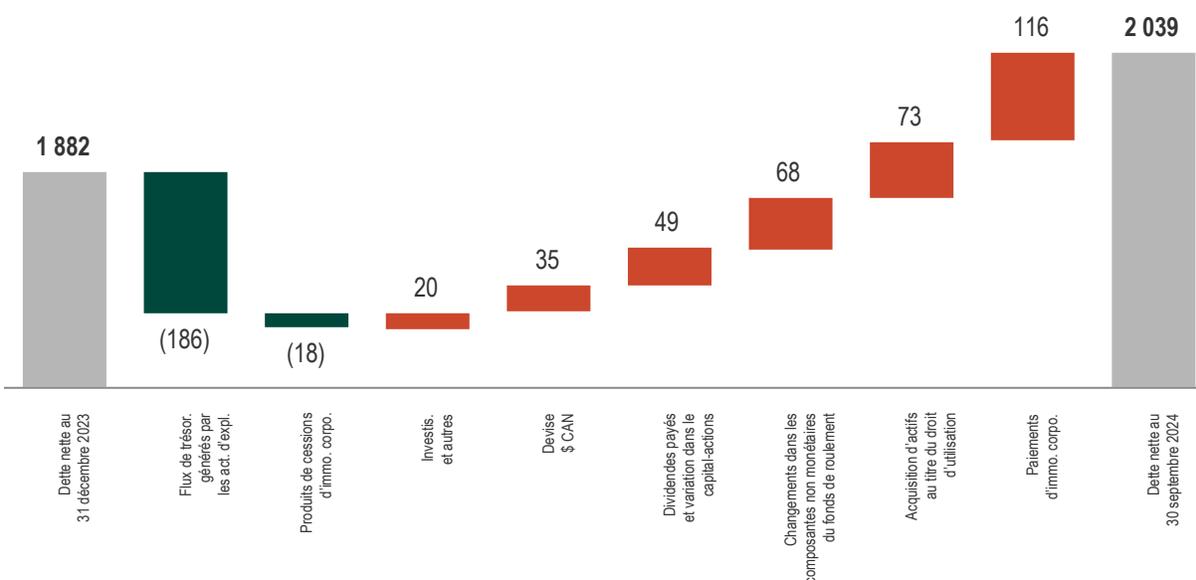
Le tableau suivant présente la cote du crédit bancaire garanti/la cote corporative/la cote de solvabilité des billets de premier rang de la Société :

Cote de solvabilité (perspective)	MOODY'S	STANDARD & POOR'S
31 décembre 2023	Baa3/Ba2/Ba3 (stable)	BB+/BB-/BB- (stable)
30 septembre 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 des neuf premiers mois de 2024 est présentée ci-dessous, accompagnée des ratios financiers applicables :
(en millions de dollars canadiens)



558	BAIIA (A) ¹ (douze derniers mois) (M\$)	477
3,4 x	Ratio dette nette / BAIIA (A) ¹	4,3 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 approximativement de 160 M\$. Au 30 septembre 2024, la Société disposait d'un montant disponible de 418 M\$ (après déduction des lettres de crédit de 11 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 septembre 2024 est composée de la façon suivante : 22 M\$ dans la société mère et ses filiales restreintes (comme défini dans l'entente de crédit) et 12 M\$ dans les filiales non restreintes.

PERSPECTIVES POUR LE QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2024

Nous prévoyons que les résultats du quatrième trimestre dans chacun de nos secteurs des produits d'emballage seront stables, comparativement au trimestre précédent, car les bénéfices liés à la baisse des coûts des matières premières et aux augmentations de prix de vente, annoncées précédemment, seront compensés par une baisse des volumes saisonniers. Dans le secteur des papiers tissu, les résultats séquentiels légèrement plus élevés devraient bénéficier des coûts moyens des matières premières plus faibles, des volumes légèrement plus élevés et d'une hausse du prix de vente, compensant ainsi l'impact des changements saisonniers dans l'assortiment des produits vendus.

À moyen et long termes, nous nous concentrerons sur la création de valeur durable pour les actionnaires. Pour cela, il est essentiel de stimuler et d'améliorer l'efficacité sur l'ensemble de nos plateformes opérationnelles, notamment grâce à l'augmentation continue de la production dans notre usine de Bear Island et de nos lignes de transformation de papiers tissu récemment installées. En priorisant ces actions et, de concert avec l'exploitation de capacités de production supplémentaires dans toutes nos installations, grâce à de nombreuses initiatives d'optimisation de l'efficacité, nous stimulerons la génération des flux de trésorerie et la réduction de la dette, deux domaines d'action clés pour l'ensemble de la Société. Nous serons mieux positionnés pour être performants sur ces deux fronts au fur et à mesure que nous mettrons en œuvre les changements annoncés le 30 octobre. Nous sommes impatients de partager, au début de 2025, les détails de nos domaines d'intérêt stratégique pour les 18 à 24 prochains 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.

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 septembre 2024, le prix de l'action ordinaire de Cascades a fluctué entre 8,91 \$ et 14,94 \$. Durant la même période, 44,6 millions d'actions ordinaires de Cascades se sont échangées à la Bourse de Toronto. Le 30 septembre 2024, le prix de clôture de l'action ordinaire de Cascades était de 10,43 \$ comparativement à 12,27 \$ le même jour de clôture de l'exercice précédent.

ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION

Au 30 septembre 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 3 885 662 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 14 514 options d'achat d'actions ont été annulées.

Le 6 novembre 2024, le capital-actions émis et en circulation se composait de 100 988 040 actions ordinaires et de 3 857 266 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

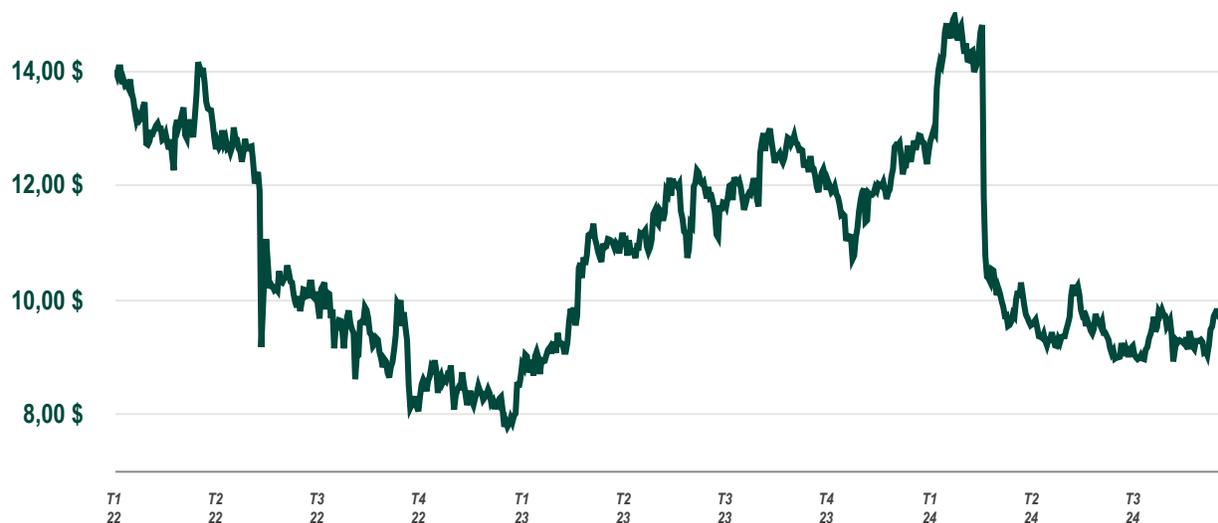
Le 6 novembre 2024, le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action ordinaire, payable le 5 décembre 2024 aux actionnaires inscrits le 21 novembre 2024 à la clôture de la séance. Le 6 novembre 2024, le rendement du dividende était de 4,4 %.

Symbole TSX : CAS	2022				2023				2024		
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3
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	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	\$ 10,43
Moyenne journalière du volume ²	250 944	299 332	305 515	259 071	225 154	139 265	121 774	119 877	291 595	194 531	222 776
Rendement du dividende ¹	3,7 %	4,7 %	6,0 %	5,7 %	4,4 %	4,1 %	3,9 %	3,8 %	4,9 %	5,3 %	4,6 %

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 SEPTEMBRE 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 septembre 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 de 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.
- Ratio dette nette / (capitaux propres totaux et dette nette) : 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 septembre 2024					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	24	17	24	(29)	36
Amortissement	38	6	16	10	70
Baisses de valeur	—	4	3	—	7
Autre perte	24	—	—	—	24
Frais de restructuration	5	—	—	—	5
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	(1)	(2)
BAIIA (A)	90	27	43	(20)	140

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2023					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	61	13	38	(32)	80
Amortissement	38	6	15	10	69
Baisses de valeur	2	—	5	—	7
Autre perte	—	1	—	—	1
Frais de restructuration	—	1	3	—	4
BAIIA (A)	101	21	61	(22)	161

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	32	55	93	(101)	79
Amortissement	113	18	42	33	206
Baisses de valeur	2	4	3	—	9
Autre perte	27	—	—	—	27
Frais de restructuration	27	1	9	1	38
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	(3)	(4)
BAIIA (A)	200	78	147	(70)	355

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	161	53	(36)	(114)	64
Amortissement	102	16	50	31	199
Baisses de valeur	61	1	99	—	161
Autre perte (gain)	—	1	(2)	—	(1)
Frais de restructuration	—	1	10	—	11
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	3	2
BAIIA (A)	323	72	121	(80)	436

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 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Tel que divulgué	1	34	(18)	(19)	0,01 \$	0,34 \$	(0,18) \$	(0,19) \$
Éléments spécifiques :								
Baisses de valeur	7	7	9	161	0,06 \$	0,05 \$	0,07 \$	1,21 \$
Autre perte (gain)	24	1	27	(1)	0,18 \$	—	0,20 \$	(0,01) \$
Frais de restructuration	5	4	38	11	0,03 \$	0,03 \$	0,28 \$	0,08 \$
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(2)	—	(4)	2	(0,01) \$	—	(0,03) \$	0,01 \$
Perte (gain) non réalisé sur instruments de couverture de taux d'intérêt	2	—	1	—	0,01 \$	—	0,01 \$	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(1)	2	—	(1)	(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 ¹	(9)	(3)	(18)	(40)	—	—	—	—
	26	11	53	123	0,26 \$	0,10 \$	0,53 \$	1,22 \$
Ajusté	27	45	35	104	0,27 \$	0,44 \$	0,35 \$	1,03 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation					100 988 040	100 669 311	100 824 800	100 493 892

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 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	102	140	118	270
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(26)	(40)	68	36
Impôts payés nets	1	2	4	9
Frais de financement nets payés	48	47	113	109
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs, nets des dividendes reçus	15	12	52	12
BAIIA (A)	140	161	355	436

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 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	102	140	118	270
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(26)	(40)	68	36
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	76	100	186	306
Frais de restructuration payés	10	6	41	12
Flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation	86	106	227	318
Paiements d'immobilisations corporelles	(35)	(59)	(116)	(303)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	—	—	(20)	(1)
Paiements en vertu des obligations locatives	(15)	(15)	(50)	(44)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	1	3	18	6
	37	35	59	(24)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(4)	(24)	(12)	(33)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(12)	(12)	(36)	(36)
Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés)	21	(1)	11	(93)
Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés) par action ordinaire (en dollars canadiens)	0,21 \$	(0,01) \$	0,11 \$	(0,93) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	100 988 040	100 669 311	100 824 800	100 493 892

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 septembre 2024 (DDM) ³	31 décembre 2023	30 septembre 2023 (DDM) ³
Ventes¹	4 628	4 638	4 635
BAIIA (A)¹	477	558	552
Paiements d'immobilisations corporelles ¹	163	350	463
Moins : projets stratégiques inclus ci-dessus ²	(9)	(205)	(303)
Paiements d'immobilisations corporelles, hors projets stratégiques	154	145	160
Flux de trésorerie disponibles : BAIIA (A) moins les paiements d'immobilisations corporelles, hors projets stratégiques	323	413	392
Flux de trésorerie disponibles / Ventes	7,0 %	8,9 %	8,5 %
Paiements d'immobilisations corporelles, hors projets stratégiques / Ventes	3,3 %	3,1 %	3,5 %

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	30 septembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Comptes débiteurs	495	453	556
Stocks	643	568	587
Comptes créditeurs et charges à payer	(678)	(703)	(746)
Fonds de roulement	460	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 septembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Dette à long terme	1 828	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	63	67	134
Emprunts et avances bancaires	7	—	3
Dette totale	2 073	1 936	2 068
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(34)	(54)	(102)
Dette nette telle que divulguée	2 039	1 882	1 966
BAIIA (A) des douze derniers mois	477	558	376
Ratio dette nette / BAIIA (A)	4,3 x	3,4 x	5,2 x

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

La Société a engagé certains éléments spécifiques durant les neuf premiers mois 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.

Au cours du troisième trimestre, le secteur des produits spécialisés a enregistré une baisse de valeur de 4 M\$ sur certains équipements relativement à la décision d'abandonner une gamme de produits au Canada et aux États-Unis.

Au cours du troisième trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré une baisse de valeur de 3 M\$ sur certains équipements relativement à la décision d'abandonner une gamme de produits au Canada.

2023

Au cours des neuf premiers mois, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré une baisse de valeur de 2 M\$ (2 M\$ au troisième trimestre) sur les pièces de rechange et 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 des neuf premiers mois, le secteur des papiers tissu a enregistré une baisse de valeur de 19 M\$ (5 M\$ au troisième 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 des neuf premiers mois, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré un coût environnemental de 28 M\$ (24 M\$ au troisième trimestre) relativement à la fermeture d'une usine en Ontario, Canada. Pour plus de détails, veuillez consulter la Note 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2024 et 2023.

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 troisième trimestre, le secteur des produits spécialisés a enregistré une perte de 1 M\$ sur un contrat d'une usine fermée aux États-Unis.

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

FRAIS DE RESTRUCTURATION

2024

Au cours des neuf premiers mois, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré des frais totalisant 27 M\$ (5 M\$ au troisième 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 des neuf premiers mois, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais totalisant 9 M\$ 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 troisième trimestre, le secteur des produits spécialisés a enregistré des frais totalisant 1 M\$ relativement aux fermetures d'usines aux États-Unis.

Au cours des neuf premiers mois, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais totalisant 10 M\$ (3 M\$ au troisième 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 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	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)	(1)
Activités corporatives				
Contrats de couverture financière pour les achats de gaz naturel	(1)	—	(3)	3
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(2)	—	(4)	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 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Perte (gain) non réalisé sur instruments de couverture de taux d'intérêt	2	—	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 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(1)	2	—	(1)

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	T3	AAD ³	
Ventes															
Produits d'emballage															
Carton-caisse	534	569	595	567	2 265	561	562	593	561	2 277	556	585	610	1 751	2 312
Produits spécialisés	157	168	168	161	654	161	164	157	160	642	160	167	169	496	656
Ventes intersecteurs	(8)	(10)	(11)	(7)	(36)	(7)	(9)	(7)	(8)	(31)	(7)	(7)	(6)	(20)	(28)
	683	727	752	721	2 883	715	717	743	713	2 888	709	745	773	2 227	2 940
Papiers tissu	314	342	382	384	1 422	387	416	422	390	1 615	367	397	390	1 154	1 544
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	41	50	40	30	161	32	35	33	35	135	33	38	38	109	144
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	1 201	3 490	4 628
Bénéfice (perte) d'exploitation	(4)	32	25	(20)	33	(80)	64	80	(24)	40	9	34	36	79	55
BAIIA (A)¹															
Produits d'emballage															
Carton-caisse	80	99	103	119	401	126	96	101	67	390	50	60	90	200	267
Produits spécialisés	22	25	25	20	92	27	24	21	19	91	25	26	27	78	97
	102	124	128	139	493	153	120	122	86	481	75	86	117	278	364
Papiers tissu	(17)	(8)	4	8	(13)	16	44	61	61	182	50	54	43	147	208
Activités corporatives, récupération et recyclage	(27)	(25)	(21)	(31)	(104)	(35)	(23)	(22)	(25)	(105)	(22)	(28)	(20)	(70)	(95)
Total	58	91	111	116	376	134	141	161	122	558	103	112	140	355	477
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 %	11,7 %	10,2 %	10,3 %
Bénéfice net (perte nette) Ajusté¹	(15)	10	(2)	(27)	(34)	(75)	22	34	(57)	(76)	(20)	1	1	(18)	(75)
	(15)	10	20	22	37	33	26	45	5	109	—	8	27	35	40
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	\$ 0,01	\$ (0,18)	\$ (0,75)
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	\$ 0,01	\$ (0,18)	\$ (0,75)
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	\$ 0,27	\$ 0,35	\$ 0,40
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	76	186	277
Paiements d'immobilisations corporelles	(102)	(117)	(122)	(160)	(501)	(140)	(104)	(59)	(47)	(350)	(41)	(40)	(35)	(116)	(163)
Dettes 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	2 039	2 039	
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	4,3 x	4,3 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

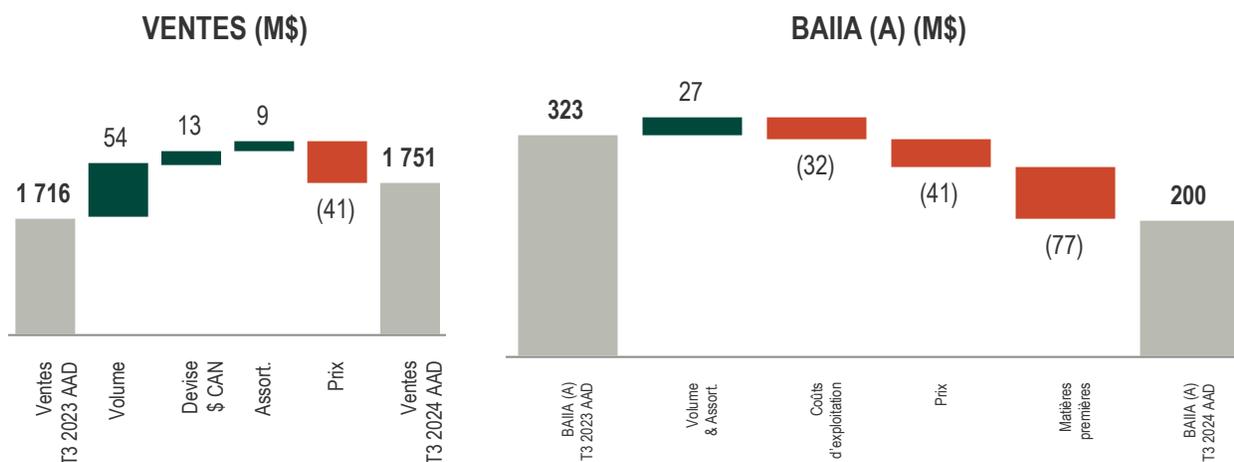
INFORMATION POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE 2024 ET 2023

REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON-CAISSE

Notre performance (T3 2023 AAD vs T3 2024 AAD)

Les principales variations¹ des ventes et du BAIIA (A)² du secteur de l'emballage carton-caisse au cours des neuf premiers mois 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.

T3 2023 AAD	T3 2024 AAD	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
1 210	1 248	3 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
1 418	1 402	-1 %
Ventes (M\$)		
1 716	1 751	2 %
BAIIA (A)¹ (M\$)		
323	200	-38 %
% des ventes		
19 %	11 %	

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 Défini comme correspondant au pourcentage des expéditions de fabrication transférées à nos activités de transformation dans tous les secteurs de Cascades. Les contrats d'achat ferme de Greenpac avec des partenaires sont inclus.

Les expéditions totales ont augmenté de 38 000 t.c., ou de 3 %, en 2024 comparativement à 2023.

Les expéditions de rouleaux de papier ont augmenté de 12 000 t.c., ou de 2 %, au cours des neuf premiers mois de 2024 comparativement à 2023. Cette hausse reflète le nouveau volume associé à l'usine de Bear Island qui accroît sa production et au plein effet des investissements précédemment réalisés dans notre plateforme de conversion. L'augmentation des volumes de conversion a entraîné une hausse du taux d'intégration³ de 3 %, se chiffrant à 54 %. En incluant les ventes aux autres partenaires, le taux d'intégration s'élève à 68 % en 2024, en hausse de 1 % 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 26 000 t.c., ou de 4 %, comparativement à 2023. En pieds carrés, le volume a augmenté de 6 %, passant de 10,5 milliards en 2023 à 11,1 milliards en 2024. Cela reflète une augmentation de 6 % de nos expéditions canadiennes de produits transformés, ce qui est supérieur à l'augmentation de 5 % pour l'industrie canadienne. Nos expéditions américaines de produits transformés ont augmenté de 5 % d'une année à l'autre en 2024, surpassant la performance stable du marché.

Le prix de vente moyen a diminué de 1 % en 2024, reflétant une augmentation de 1 % pour les rouleaux de papier et une diminution de 3 % pour les produits transformés. Cela reflète le calendrier de réalisation des baisses de prix de vente qui ont eu lieu en 2023 avant l'impact positif des augmentations de prix du marché mises en œuvre au deuxième trimestre de 2024.

Les ventes ont augmenté de 35 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 54 M\$ et 13 M\$ aux ventes, respectivement, tandis qu'un assortiment favorable de produits vendus a ajouté un autre 9 M\$. Ces impacts positifs ont été contrebalancés par une baisse du prix de vente moyen qui a soustrait 41 M\$ aux ventes.

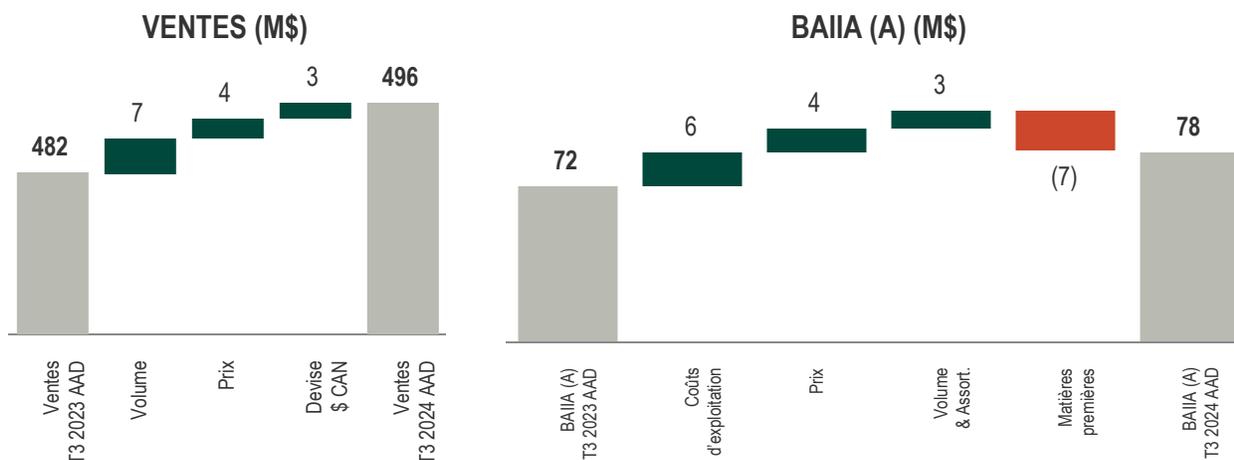
Le BAIIA (A)¹ a diminué de 123 M\$, ou de 38 %, comparativement à 2023. Ceci reflète les impacts négatifs de 41 M\$ liés à la baisse du prix de vente moyen, de 77 M\$ liés à la hausse du coût des matières premières, principalement la fibre recyclée de vieux cartons ondulés et de 32 M\$ liés à l'augmentation des coûts de production, y compris un impact de 7 M\$ d'un règlement d'assurance reçu au cours du premier trimestre de 2023, et des coûts de transport plus élevés 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 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. Ces vents contraires ont été partiellement contrebalancés par un impact bénéfique de 27 M\$ provenant des volumes plus élevés ainsi qu'un assortiment plus favorable de produits vendus.

REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

Notre performance (T3 2023 AAD vs T3 2024 AAD)

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



T3 2023 AAD	T3 2024 AAD	Variation en %
Ventes (M\$)		
482	496	3 %
BAIIA (A)² (M\$)		
72	78	8 %
% des ventes		
15 %	16 %	

Les ventes ont augmenté de 14 M\$, ou de 3 %, au cours des neuf premiers mois 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. L'impact de la hausse des prix de vente des produits en pâte moulée a été partiellement contrebalancé par des prix de vente moyens plus bas pour les produits en carton industriel et en plastique, ce qui a entraîné un impact net positif de 4 M\$ sur les ventes. De plus, la dépréciation moyenne de 1 % du dollar canadien par rapport au dollar américain a ajouté 3 M\$ aux ventes.

Le BAIIA (A)² a augmenté de 6 M\$, ou de 8 %, au cours des neuf premiers mois de 2024 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 6 M\$. De plus, l'augmentation du volume a amélioré les résultats de 3 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, ce qui a réduit les niveaux de BAIIA (A)² de 3 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.

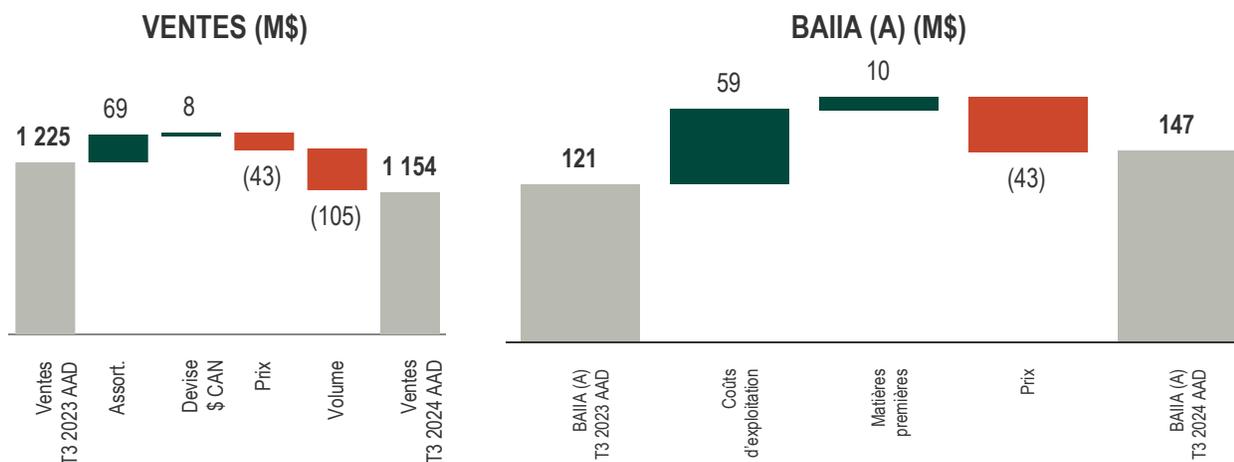
² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

REVUE DES SECTEURS

PAPIERS TISSU

Notre performance (T3 2023 AAD vs T3 2024 AAD)

Les principales variations¹ des ventes et du BAIIA (A)² du secteur des papiers tissu au cours des neuf premiers mois 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.

T3 2023 AAD	T3 2024 AAD	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
392	359	-8 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
3 123	3 218	3 %
Ventes (M\$)		
1 225	1 154	-6 %
BAIIA (A)¹ (M\$)		
121	147	21 %
% des ventes		
10 %	13 %	

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 33 000 t.c., ou de 8 %, en 2024 comparativement à 2023.

Les expéditions des produits transformés ont augmenté de 5 000 t.c., ou de 1 %. Cela reflète une augmentation de 6 % des expéditions des produits de consommation partiellement contrebalancée par une baisse de 5 % des expéditions dans le hors foyer en raison des fermetures d'usines en 2023. En caisses, les expéditions ont augmenté de 0,6 million de caisses, soit 1 %, à 47,2 millions de caisses en 2024 comparativement à 2023. Les expéditions de bobines mères ont diminué de 38 000 t.c., ou de 68 %, en 2024 comparativement à 2023 principalement en raison de la fermeture de nos moulins en 2023 et l'optimisation du réseau qui a contribué à une meilleure intégration. Le taux d'intégration est passé à 94 % au cours de la période, comparativement à 85 % 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 du dollar canadien par rapport au dollar américain. Ces avantages ont été partiellement contrebalancés par des prix de vente plus bas relativement au modèle de tarification contractuel avec les clients clés basé sur les coûts des intrants.

Les ventes ont diminué de 71 M\$, ou de 6 %, en 2024 comparativement à 2023. Cette baisse s'explique par des impacts de 36 M\$ liés à une baisse du volume nette de l'assortiment favorable de produits vendus attribuable aux fermetures des machines à papier et une meilleure intégration, ainsi que 43 M\$ relativement à une baisse du prix de vente moyen. Ces impacts ont été partiellement contrebalancés par 8 M\$ liés au taux de change favorable.

Le BAIIA (A)¹ a augmenté de 26 M\$, principalement en raison d'un impact positif combiné de 69 M\$ relativement à une baisse des coûts des matières premières, de l'énergie, du transport et aux fermetures d'usines partiellement compensés par des coûts fixes plus élevés sur une base d'usines comparatives. Ces avantages ont été partiellement contrebalancés par un impact négatif de 43 M\$ attribuable à une baisse des prix de vente.

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens)	NOTE	30 septembre 2024	31 décembre 2023
Actifs			
Actifs à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		34	54
Comptes débiteurs		495	453
Impôts débiteurs		8	12
Stocks	2	643	568
Partie à court terme des actifs financiers	7	2	1
		1 182	1 088
Actifs à long terme			
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	9	99	94
Immobilisations corporelles ¹	2	2 753	2 808
Actifs incorporels à durée de vie limitée		44	55
Autres actifs	7	106	78
Actifs d'impôt différé		192	167
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée		488	482
		4 864	4 772
Passifs et capitaux propres			
Passifs à court terme			
Emprunts et avances bancaires		7	—
Comptes créditeurs et charges à payer		678	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	63	67
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	6	16	14
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	7	28	29
		971	819
Passifs à long terme			
Dette à long terme	5	1 828	1 869
Provisions pour éventualités et charges	6	89	61
Passifs financiers	7	3	5
Autres passifs		94	94
Passifs d'impôt différé		129	143
		3 114	2 991
Capitaux propres			
Capital-actions	8	616	613
Surplus d'apport		16	15
Bénéfices non répartis		1 045	1 096
Cumul des autres éléments du résultat global		31	15
Capitaux propres des actionnaires		1 708	1 739
Part des actionnaires sans contrôle		42	42
Capitaux propres totaux		1 750	1 781
		4 864	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 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
		2024	2023	2024	2023
Ventes		1 201	1 198	3 490	3 500
Chaîne d'approvisionnement et logistique		736	711	2 126	2 064
Salaires et avantages		267	266	809	809
Amortissement		70	69	206	199
Entretien et réparation		58	60	180	178
Autres coûts d'opération		—	—	20	13
Baisses de valeur		7	7	9	161
Autre perte (gain)		24	1	27	(1)
Frais de restructuration		5	4	38	11
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés		(2)	—	(4)	2
Bénéfice d'exploitation		36	80	79	64
Frais de financement	10	36	38	108	92
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	9	(5)	(4)	(14)	(19)
Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats		5	46	(15)	(9)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats		(1)	6	(8)	(9)
Bénéfice net (perte nette) pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle		6	40	(7)	—
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		5	6	11	19
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires		1	34	(18)	(19)
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire					
De base		0,01 \$	0,34 \$	(0,18) \$	(0,19) \$
Dilué		0,01 \$	0,34 \$	(0,18) \$	(0,19) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation		100 988 040	100 669 311	100 824 800	100 493 892
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées		101 042 159	101 163 731	101 042 799	100 910 246

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Bénéfice net (perte nette) pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle	6	40	(7)	—
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	(14)	24	24	—
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	6	(10)	(9)	(1)
Couverture de flux de trésorerie				
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	1	1	1	(4)
Recouvrement (charge) d'impôts sur les résultats	(1)	1	1	1
	(8)	16	17	(4)
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats				
Gain actuariel (perte actuarielle) sur avantages du personnel	(4)	2	7	5
Recouvrement (charge) d'impôts sur les résultats	1	—	(2)	(1)
	(3)	2	5	4
Autres éléments du résultat global	(11)	18	22	—
Résultat global pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle	(5)	58	15	—
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	5	6	12	19
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	(10)	52	3	(19)

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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)	—	—	(18)	—	(18)	11	(7)
Autres éléments du résultat global	—	—	5	16	21	1	22
Dividendes	—	—	(13)	16	3	12	15
Coût de rémunération à base d'options	—	2	—	—	(36)	(12)	(48)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	—	—	—	—	2	—	2
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	3	(1)	—	—	2	—	2
	—	—	(2)	—	(2)	—	(2)
Solde à la fin de la période	616	16	1 045	31	1 708	42	1 750

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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)	—	—	(19)	—	(19)	19	—
Autres éléments du résultat global	—	—	4	(4)	—	—	—
Dividendes	—	—	(15)	(4)	(19)	19	—
Coût de rémunération à base d'options	—	—	(36)	—	(36)	(33)	(69)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	—	1	—	—	1	—	1
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	2	—	—	—	2	—	2
	—	—	1	—	1	(1)	—
Solde à la fin de la période	613	15	1 162	30	1 820	42	1 862

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
		2024	2023	2024	2023
Activités d'exploitation					
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires		1	34	(18)	(19)
Ajustements pour :					
Frais de financement	10	36	38	108	92
Amortissement		70	69	206	199
Baisses de valeur		7	7	9	161
Autre perte (gain)		24	1	27	(1)
Frais de restructuration		5	4	38	11
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés		(2)	—	(4)	2
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats		(1)	6	(8)	(9)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	9	(5)	(4)	(14)	(19)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		5	6	11	19
Frais de financement nets payés		(48)	(47)	(113)	(109)
Impôts payés nets		(1)	(2)	(4)	(9)
Dividendes reçus	9	—	—	9	7
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs		(15)	(12)	(61)	(19)
		76	100	186	306
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	10	26	40	(68)	(36)
		102	140	118	270
Activités d'investissement					
Cessions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	9	—	—	—	10
Paiements d'immobilisations corporelles		(35)	(59)	(116)	(303)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		1	3	18	6
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	7	—	—	(20)	(1)
		(34)	(56)	(118)	(288)
Activités de financement					
Emprunts et avances bancaires		4	(5)	7	(3)
Évolution des crédits bancaires		(22)	(132)	63	34
Évolution des crédits bancaires sans recours contre la Société	5	(6)	99	12	99
Versements sur les autres dettes à long terme, y compris les obligations locatives (50 M\$ pour la période de neuf mois de 2024 (15 M\$ pour la période de trois mois); 44 M\$ pour la période de neuf mois de 2023 (15 M\$ pour la période de trois mois))	5	(17)	(26)	(54)	(117)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	8	—	—	2	2
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle		(4)	(24)	(12)	(33)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle		—	—	(3)	(3)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société		(12)	(12)	(36)	(36)
		(57)	(100)	(21)	(57)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période		11	(16)	(21)	(75)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		—	1	1	(1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		23	41	54	102
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		34	26	34	26

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

INFORMATION SECTORIELLE

La Société exerce ses activités dans les trois secteurs suivants : carton-caisse et produits spécialisés (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 :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	VENTES À							
	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre							
	Canada		États-Unis		Autres pays		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Produits d'emballage								
Carton-caisse	360	339	250	254	—	—	610	593
Produits spécialisés	66	60	102	95	1	2	169	157
Ventes intersecteurs	(4)	(4)	(2)	(3)	—	—	(6)	(7)
Papiers tissu	422	395	350	346	1	2	773	743
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	144	148	246	274	—	—	390	422
	28	24	9	7	1	2	38	33
	594	567	605	627	2	4	1 201	1 198

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	VENTES À							
	Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre							
	Canada		États-Unis		Autres pays		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Produits d'emballage								
Carton-caisse	1 028	997	720	718	3	1	1 751	1 716
Produits spécialisés	192	174	301	304	3	4	496	482
Ventes intersecteurs	(12)	(12)	(8)	(11)	—	—	(20)	(23)
Papiers tissu	1 208	1 159	1 013	1 011	6	5	2 227	2 175
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	412	410	742	815	—	—	1 154	1 225
	84	72	24	20	1	8	109	100
	1 704	1 641	1 779	1 846	7	13	3 490	3 500

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 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	24	17	24	(29)	36
Amortissement	38	6	16	10	70
Baisses de valeur	—	4	3	—	7
Autre perte	24	—	—	—	24
Frais de restructuration	5	—	—	—	5
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	(1)	(2)
BAIIA (A)	90	27	43	(20)	140

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2023

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

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	32	55	93	(101)	79
Amortissement	113	18	42	33	206
Baisses de valeur	2	4	3	—	9
Autre perte	27	—	—	—	27
Frais de restructuration	27	1	9	1	38
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	(3)	(4)
BAIIA (A)	200	78	147	(70)	355

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2023

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	161	53	(36)	(114)	64
Amortissement	102	16	50	31	199
Baisses de valeur	61	1	99	—	161
Autre perte (gain)	—	1	(2)	—	(1)
Frais de restructuration	—	1	10	—	11
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	3	2
BAIIA (A)	323	72	121	(80)	436

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.

Au cours du troisième trimestre, le secteur des produits spécialisés a enregistré une baisse de valeur de 4 M\$ sur certains équipements relativement à la décision d'abandonner une gamme de produits au Canada et aux États-Unis.

Au cours du troisième trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré une baisse de valeur de 3 M\$ sur certains équipements relativement à la décision d'abandonner une gamme de produits au Canada.

2023

Au cours des neuf premiers mois, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré une baisse de valeur de 2 M\$ (2 M\$ au troisième trimestre) sur les pièces de rechange et 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 des neuf premiers mois, le secteur des papiers tissu a enregistré une baisse de valeur de 19 M\$ (5 M\$ au troisième 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 des neuf premiers mois, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré un coût environnemental de 28 M\$ (24 M\$ au troisième trimestre) relativement à la fermeture d'une usine en Ontario, Canada. Pour plus de détails, veuillez consulter la Note 6.

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 troisième trimestre, le secteur des produits spécialisés a enregistré une perte de 1 M\$ sur un contrat d'une usine fermée aux États-Unis.

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

FRAIS DE RESTRUCTURATION

2024

Au cours des neuf premiers mois, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré des frais totalisant 27 M\$ (5 M\$ au troisième 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 des neuf premiers mois, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais totalisant 9 M\$ 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 troisième trimestre, le secteur des produits spécialisés a enregistré des frais totalisant 1 M\$ relativement aux fermetures d'usines aux États-Unis.

Au cours des neuf premiers mois, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais totalisant 10 M\$ (3 M\$ au troisième 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 1 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2024 (gain non réalisé de 1 M\$ au troisième trimestre), comparativement à un gain non réalisé de 1 M\$ pour la même période de 2023 (gain non réalisé de moins d'un million de dollars au troisième 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 3 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2024 (gain non réalisé de 1 M\$ au troisième trimestre), comparativement à une perte non réalisée de 3 M\$ pour la même période de 2023 (gain non réalisé de moins d'un million de dollars au troisième 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 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Produits d'emballage				
Carton-caisse	23	29	92	184
Produits spécialisés	8	8	16	19
	31	37	108	203
Papiers tissu	12	6	32	23
Activités corporatives, récupération et recyclage	10	16	29	29
Acquisitions totales	53	59	169	255
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation (non monétaire)	(19)	(11)	(73)	(26)
	34	48	96	229
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	26	43	45	106
Fin de la période	(25)	(32)	(25)	(32)
Paiements d'immobilisations corporelles	35	59	116	303
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(1)	(3)	(18)	(6)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	34	56	98	297

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 6 novembre 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 des neuf premiers mois 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 septembre 2024	31 décembre 2023
Crédit bancaire rotatif, portant intérêt à un taux moyen pondéré de 6,92 % au 30 septembre 2024 et se composant de 5 M\$ et 234 M\$ US (190 M\$ US au 31 décembre 2023)	5(b)	2027	321	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	278	272
Billets subordonnés non garantis de 445 M\$ US et une prime non amortie de 4 M\$ au 30 septembre 2024 (445 M\$ US et une prime non amortie de 5 M\$ au 31 décembre 2023), portant intérêt au taux de 5,375 %		2028	606	595
Emprunt à terme de 260 M\$ US, portant intérêt au taux de 6,95 % au 30 septembre 2024		2027	351	344
Obligations locatives avec recours contre la Société			200	174
Autres emprunts avec recours contre la Société			20	23
Obligations locatives sans recours contre la Société			13	15
Crédit bancaire rotatif sans recours contre la Société, portant intérêt à un taux moyen pondéré de 6,68 % au 30 septembre 2024 et se composant de 79 M\$ US (70 M\$ US au 31 décembre 2023)	5(d)	2026	107	93
			2 071	1 943
Moins : Frais de financement non amortis			5	7
Total de la dette à long terme			2 066	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			47	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			9	8
			63	67
			1 828	1 869

- a. Au 30 septembre 2024, la dette à long terme avait une juste valeur de 2 052 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 trois 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 PROVISIONS POUR ÉVENTUALITÉS ET CHARGES

(en millions de dollars canadiens)	30 septembre 2024	31 décembre 2023
Obligations liées à la restauration environnementale	61	34
Coûts environnementaux	18	18
Créances légales	10	10
Indemnités de départ	4	2
Autres	12	11
	105	75
Long terme	89	61
Court terme	16	14
	105	75

OBLIGATIONS LIÉES À LA RESTAURATION ENVIRONNEMENTALE

La Société utilise certains sites d'enfouissement sur ses sites et des bassins de rejet des boues dans une seule usine de carton-caisse. Une provision a été constatée à la juste valeur pour les coûts à engager pour ces actifs. La provision additionnelle enregistrée en 2024 concerne la fermeture d'un moulin de carton-caisse. Les discussions en cours avec les autorités réglementaires concernant l'élimination des boues des bassins et le nettoyage des autres résidus ont conduit à un changement dans les hypothèses sous-jacentes aux coûts estimés de nettoyage, ce qui a entraîné une augmentation significative des coûts totaux projetés pour la restauration du site.

NOTE 7 INSTRUMENTS FINANCIERS

7.1 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Le classement des instruments financiers aux 30 septembre 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 septembre 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		2	2	1	1
Placements en actions		3	3	3	3
Actifs financiers au coût amorti					
Actions privilégiées	7.1 A	21	21	—	—
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net					
Dérivés		(7)	(7)	(9)	(9)
Autres passifs financiers au coût amorti					
Dette à long terme		(2 065)	(2 052)	(1 936)	(1 918)
Dérivés désignés comme éléments de couverture					
Passifs d'instruments financiers dérivés		—	—	(1)	(1)

A. ACTIONS PRIVILÉGIÉES

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 ».

7.2 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.

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

7.3 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 septembre 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 septembre 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	2	—	2	—
	5	—	2	3
Passifs financiers				
Passifs financiers dérivés	(7)	—	(7)	—
	(7)	—	(7)	—

(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)	—

7.4 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 81 M\$ (60 M\$ US). Aux termes de cette entente, la Société considère les créances cédées et les comptabilise comme une vente. L'implication continue de la Société dans les actifs transférés se limite au service des créances.

Au cours des neuf premiers mois de 2024, la Société avait des créances non comptabilisées de 75 M\$ (53 M\$ au quatrième trimestre de 2023) liées à cette entente pour lesquelles elle a reçu un montant net de 15 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 3 M\$ en charge d'intérêts au cours des neuf premiers mois 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 8 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 9 PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Entreprises associées non significatives	1	1	2	2
Coentreprises non significatives	—	—	1	1
Coentreprises significatives	4	3	11	7
Gain sur la vente d'une participation dans une coentreprise non significative	—	—	—	9
	5	4	14	19

La Société a reçu un montant de 9 M\$ en dividendes de ses entreprises associées et de ses coentreprises au cours des neuf premiers mois de 2024 (moins d'un million de dollars au troisième trimestre), comparativement à 7 M\$ pour la même période de 2023 (nul au troisième 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 10 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 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Comptes débiteurs	(4)	(5)	(37)	8
Impôts débiteurs	(1)	1	(2)	1
Stocks	(7)	28	(28)	(17)
Comptes créditeurs et charges à payer	38	19	(1)	(25)
Impôts créditeurs	—	(3)	—	(3)
	26	40	(68)	(36)

B. FRAIS DE FINANCEMENT

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Intérêts sur la dette à long terme (y compris les intérêts sur les contrats de location (8 M\$ pour la période de neuf mois de 2024 (3 M\$ pour la période de trois mois); 6 M\$ pour la période de neuf mois de 2023 (2 M\$ pour la période de trois mois)))	35	32	98	83
Revenus d'intérêts	(1)	—	(1)	—
Amortissement des frais financiers	1	1	3	2
Autres intérêts et frais bancaires	—	2	5	5
Charge d'intérêts sur avantages du personnel	—	1	2	3
Perte (gain) non réalisé sur instruments de couverture de taux d'intérêt	2	—	1	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(1)	2	—	(1)
	36	38	108	92

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

Au cours des neuf premiers mois de 2024, la Société a enregistré une perte non réalisée sur instruments de couverture de taux d'intérêt de 1 M\$ (perte non réalisée de 2 M\$ au troisième 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 troisième trimestre).

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

Au cours des neuf premiers mois de 2024, la Société a enregistré une perte de moins d'un million de dollars (un gain de 1 M\$ au troisième trimestre) sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes, comparativement à un gain de 1 M\$ pour la même période de 2023 (une perte de 2 M\$ au troisième 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 11 ENGAGEMENTS

DÉPENSES EN CAPITAL

Les dépenses majeures en capital contractées à la fin de la date de clôture, mais non engagées, s'élevaient à 15 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}.