



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

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

Téléphone : 819 363-5100

Cascades annonce ses résultats pour le premier trimestre de 2025

Kingsey Falls, Québec, le 8 mai 2025 - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025.

Faits saillants du T1 2025

- Ventes de 1 154 M\$ (comparativement à 1 211 M\$ au T4 2024 et à 1 109 M\$ au T1 2024);
- Bénéfice d'exploitation de 50 M\$ (comparativement à 16 M\$ au T4 2024 et à 9 M\$ au T1 2024);
- Bénéfice net par action ordinaire de 0,07 \$ (comparativement à une perte nette par action ordinaire de (0,13) \$ au T4 2024 et à une perte nette par action ordinaire de (0,20) \$ au T1 2024);
- Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (BAIIA (A)¹) de 125 M\$ (comparativement à 146 M\$ au T4 2024 et à 103 M\$ au T1 2024);
- Bénéfice net ajusté par action ordinaire¹ de 0,13 \$ (comparativement à un bénéfice net ajusté par action ordinaire¹ de 0,25 \$ au T4 2024 et à une perte nette ajustée par action ordinaire¹ de 0,00 \$ au T1 2024);
- Dette nette¹ de 2 216 M\$ au 31 mars 2025 (comparativement à 2 096 M\$ au 31 décembre 2024). Ratio de la dette nette sur BAIIA (A)¹ de 4,2 x inchangé comparativement au 31 décembre 2024;
- Total des investissements en capital, déduction faite des produits de cessions de 36 M\$ au T1 2025, comparativement à 29 M\$ au T4 2024 et 41 M\$ en T1 2024. En 2025, les investissements prévus avant produits de cessions de la Société seront approximativement de 175 M\$.

Hugues Simon, président et chef de la direction, a commenté : « Notre performance du premier trimestre a été impactée par la baisse des volumes dans l'ensemble de nos activités à la suite de l'incertitude liée aux tarifs douaniers, entraînant ainsi une détérioration de la confiance des consommateurs et des entreprises à partir de la mi-février, ce qui a résulté en une baisse des ventes et de la rentabilité comparativement au trimestre précédent. Les résultats ont également été impactés par la hausse habituelle des coûts saisonniers de l'énergie, l'augmentation des coûts d'exploitation en raison de la diminution de la production et par la hausse des coûts de transport. Ces facteurs ont été contrebalancés par des prix de vente moyens et des coûts des matières premières favorables dans l'ensemble de nos activités. Globalement, la dépréciation du dollar canadien a bénéficié aux résultats trimestriels. »

Discutant des perspectives à court terme, M. Simon a commenté : « Nous anticipons de meilleurs résultats au deuxième trimestre. L'amélioration séquentielle du secteur de l'emballage reflétera les bénéfices découlant des hausses de prix annoncées précédemment. Nous nous attendons à ce que l'amélioration de la performance du secteur des papiers tissu provienne de la croissance des volumes, en raison des tendances positives des produits de consommation et à la reprise des ventes des produits hors foyer, ainsi qu'aux initiatives de prix de vente atténuant les coûts des matières premières plus élevés. De manière générale, l'incertitude persistante du contexte macroéconomique pourrait entraîner, en Amérique du Nord, une nouvelle détérioration de la demande et de nos perspectives. »

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.

Sommaire financier

Renseignements consolidés choisis

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire) (non audités)

	T1 2025	T4 2024	T1 2024
Ventes	1 154	1 211	1 109
Tel que divulgué			
Bénéfice d'exploitation	50	16	9
Bénéfice net (perte nette)	7	(13)	(20)
par action ordinaire (de base)	0,07 \$	(0,13) \$	(0,20) \$
Ajusté¹			
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA (A))	125	146	103
Bénéfice net (perte nette)	13	25	—
par action ordinaire (de base)	0,13 \$	0,25 \$	— \$
Marge (BAIIA (A) / ventes)	10,8 %	12,1 %	9,3 %
Dette nette¹	2 216	2 096	2 020
Ratio dette nette / BAIIA (A)¹	4,2 x	4,2 x	3,8 x

Ventes par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	T1 2025	T4 2024	T1 2024
Produits d'emballage	762	782	709
Papiers tissu	364	394	367
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	28	35	33
Ventes	1 154	1 211	1 109

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	T1 2025	T4 2024	T1 2024
Produits d'emballage	60	58	12
Papiers tissu	24	4	31
Activités corporatives, récupération et recyclage	(34)	(46)	(34)
Bénéfice d'exploitation	50	16	9

BAIIA (A)¹ par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	T1 2025	T4 2024	T1 2024
Produits d'emballage	109	132	75
Papiers tissu	37	45	50
Activités corporatives, récupération et recyclage	(21)	(31)	(22)
BAIIA (A)¹	125	146	103

Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025 (comparativement à l'exercice précédent)

Au premier trimestre, les ventes de la Société ont atteint 1 154 M\$, ce qui représente une augmentation de 45 M\$ comparativement à la même période de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique par un effet combiné de 47 M\$ provenant des prix de vente plus élevés et d'un effet favorable de 45 M\$ du taux de change. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une baisse de 48 M\$ attribuable aux volumes plus faibles.

Au premier trimestre, le BAIIA (A)¹ a atteint 125 M\$, ce qui représente une augmentation de 22 M\$ ou de 21 %, comparativement aux 103 M\$ générés pendant la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation reflète les effets nets consolidés de 47 M\$ liés à la hausse des prix de vente, principalement dans le secteur des produits d'emballage ainsi qu'un taux de change plus favorable. Ces bénéfices ont été partiellement contrebalancés par une variance nette de 10 M\$ provenant des coûts de production et d'énergie plus élevés et de 15 M\$ attribuables aux volumes plus faibles.

Au cours du premier trimestre de 2025, les principaux éléments spécifiques suivants, avant impôts, ont engendré des répercussions sur le bénéfice d'exploitation et/ou bénéfice net :

- 1 M\$ de réduction de valeur sur certains équipements relativement à la suite de la fermeture d'une installation au Canada (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- 4 M\$ pour des coûts relatifs à un règlement d'un litige commercial avec un fournisseur impliqué dans la construction de Bear Island (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- 5 M\$ de frais de restructuration en lien avec la fermeture d'une usine aux États-Unis et à des changements organisationnels corporatifs (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- 4 M\$ de gains non réalisés sur instruments financiers (bénéfice d'exploitation et bénéfice net).

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025, la Société a enregistré un bénéfice net de 7 M\$, ou de 0,07 \$ par action ordinaire, comparativement à une perte nette de (20) M\$, ou de (0,20) \$ par action ordinaire, pour la même période de 2024. Sur une base ajustée¹, la Société a enregistré un bénéfice net de 13 M\$ au premier trimestre de 2025, ou de 0,13 \$ par action ordinaire, comparativement à une perte nette de moins d'un million de dollars, ou de 0,00 \$ par action ordinaire, pour la même période de 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.

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

Le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action ordinaire payable le 5 juin 2025 aux actionnaires inscrits le 22 mai 2025 en fermeture de séance. Le dividende payé par Cascades est un dividende désigné à l'égard de la Loi de l'impôt sur le revenu (L.R.C. (1985), Canada). Au premier trimestre de 2025, Cascades n'a procédé au rachat d'aucune action ordinaire pour annulation.

Conférence téléphonique portant sur les résultats du premier trimestre de 2025

La direction discutera des résultats financiers du premier trimestre de 2025 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui à 9h HAE. Pour écouter la conférence téléphonique, composez le 1 800 990-4777 (à l'étranger, le 1 289 819-1299). La conférence téléphonique, y compris la présentation aux investisseurs, sera également diffusée en direct sur le site web de Cascades (www.cascades.com) sous l'onglet « Investisseurs ». L'enregistrement de la conférence téléphonique sera accessible en différé sur le site web de Cascades, et par téléphone, jusqu'au 8 juin 2025 en composant le 1 888 660-6345 (à l'étranger, le 1 289-819-1450) et en utilisant le code d'accès 38876 #.

Fondée en 1964, Cascades propose des solutions durables, innovantes et créatrices de valeur en matière d'emballage, d'hygiène et de récupération. L'entreprise compte environ 9 600 femmes et hommes travaillant dans un réseau de 68 unités d'exploitation, dont 18 unités de récupération et de recyclage qui sont incluses dans les activités corporatives et les coentreprises gérées par la Société, situées en Amérique du Nord. Sa philosophie de gestion, son expérience d'un demi-siècle dans le recyclage, ses efforts soutenus en recherche et développement sont autant de forces qui lui permettent de créer des produits novateurs pour ses clients tout en contribuant au mieux-être des personnes, des communautés et de la planète. Les actions de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole CAS. Certaines déclarations contenues dans ce communiqué, y compris celles concernant les résultats et performances futurs, sont des déclarations prospectives basées sur les anticipations actuelles. L'exactitude de telles déclarations est sujette à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant occasionner une différence entre les résultats réels et ceux projetés, y compris, mais non de façon limitative, l'effet général des conditions économiques, la diminution de la demande pour les produits de la Société, l'augmentation des prix de la matière première, les fluctuations de la valeur relative de diverses devises, les fluctuations des prix de vente et les changements négatifs des conditions générales du marché et de l'industrie ainsi que d'autres facteurs.

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	31 mars 2025	31 décembre 2024
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29	27
Comptes débiteurs	484	469
Impôts débiteurs	5	4
Stocks	734	685
Partie à court terme des actifs financiers	2	1
	1 254	1 186
Actifs à long terme		
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	99	97
Immobilisations corporelles	2 826	2 847
Actifs incorporels à durée de vie limitée	39	41
Autres actifs	107	105
Actifs d'impôt différé	219	220
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	504	504
	5 051	5 000
Passifs et capitaux propres		
Passifs à court terme		
Emprunts et avances bancaires	4	10
Comptes créditeurs et charges à payer	689	748
Impôts créditeurs	4	2
Partie à court terme des billets subordonnés non garantis de 296 M\$ à refinancer (175 M\$ en 2024)	296	175
Partie à court terme de la dette à long terme	72	67
Partie à court terme des provisions pour charges	47	42
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	34	43
	1 146	1 087
Passifs à long terme		
Dette à long terme	1 873	1 871
Provisions pour charges	54	58
Autres passifs	78	80
Passifs d'impôt différé	133	133
	3 284	3 229
Capitaux propres		
Capital-actions	617	616
Surplus d'apport	16	16
Bénéfices non répartis	1 013	1 019
Cumul des autres éléments du résultat global	72	73
Capitaux propres des actionnaires	1 718	1 724
Part des actionnaires sans contrôle	49	47
Capitaux propres totaux	1 767	1 771
	5 051	5 000

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités)	2025	2024
Ventes	1 154	1 109
Chaîne d'approvisionnement et logistique	679	668
Salaires et avantages	280	267
Amortissement	69	67
Entretien et réparation	64	62
Autres coûts d'opération	6	9
Baisses de valeur	1	2
Autre perte	4	3
Frais de restructuration	5	23
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(4)	(1)
Bénéfice d'exploitation	50	9
Frais de financement	36	35
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	(3)
Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats	17	(23)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	5	(6)
Bénéfice net (perte nette) pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle	12	(17)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	5	3
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	7	(20)
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire		
De base	0,07 \$	(0,20) \$
Dilué	0,07 \$	(0,20) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	100 993 811	100 703 177
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	101 421 656	101 216 020

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2025	2024
Bénéfice net (perte nette) pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle	12	(17)
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	(41)	26
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	40	(10)
Recouvrement d'impôts sur les résultats	—	1
	(1)	17
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats		
Gain actuariel (perte actuarielle) sur avantages du personnel	(1)	7
Charge d'impôts sur les résultats	—	(2)
	(1)	5
Autres éléments du résultat global	(2)	22
Résultat global pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle	10	5
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	5	4
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	5	1

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025

(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	616	16	1 019	73	1 724	47	1 771
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	7	—	7	5	12
Autres éléments du résultat global	—	—	(1)	(1)	(2)	—	(2)
Dividendes	—	—	6	(1)	5	5	10
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	1	—	—	—	1	(3)	(15)
Solde à la fin de la période	617	16	1 013	72	1 718	49	1 767

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	2025	2024
Activités d'exploitation		
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	7	(20)
Ajustements pour :		
Frais de financement	36	35
Amortissement	69	67
Baisses de valeur	1	2
Autre perte	4	3
Frais de restructuration	5	23
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(4)	(1)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	5	(6)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(3)	(3)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	5	3
Frais de financement nets payés	(49)	(47)
Impôts payés nets	(2)	(5)
Dividendes reçus	—	1
Provisions pour charges et autres passifs	(29)	(20)
	45	32
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(97)	(70)
	(52)	(38)
Activités d'investissement		
Paiements d'immobilisations corporelles	(36)	(41)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	1	—
	(35)	(41)
Activités de financement		
Emprunts et avances bancaires	(6)	2
Évolution des crédits bancaires	267	77
Évolution des crédits bancaires sans recours contre la Société	1	15
Rachat de billets subordonnés non garantis	(175)	—
Augmentation de l'entente de crédit à terme non garantie à tirage différé	36	—
Versements sur les autres dettes à long terme, y compris les obligations locatives (18 M\$ pour la période de trois mois de 2025; 20 M\$ pour la période de trois mois de 2024)	(19)	(21)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	1	—
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(3)	(3)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	(3)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(12)	(12)
	90	55
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	3	(24)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1)	1
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	27	54
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	29	31

INFORMATION SECTORIELLE

Au quatrième trimestre de 2024, la Société a annoncé des changements organisationnels visant à soutenir sa croissance stratégique. Ces changements impliquent le regroupement des activités de carton-caisse et des produits spécialisés en une seule unité opérationnelle. Depuis janvier 2025, les activités de la Société sont réparties en deux secteurs : produits d'emballage et papiers tissu. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin de les rendre conformes à la présentation de l'exercice en cours. 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 2024.

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

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

Le BAIIA (A) n'est pas une mesure de performance définie par les Normes IFRS de comptabilité, il se peut qu'il ne soit pas comparable aux mesures 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 mesure des résultats d'exploitation, qui sont des mesures conformes aux Normes IFRS de comptabilité.

Les ventes par secteur sont présentées dans le tableau suivant :

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars (non audités)	VENTES					
	2025			2024		
	Total	Intersecteur	Externe	Total	Intersecteur	Externe
Produits d'emballage	762	(13)	749	709	(12)	697
Papiers tissu	364	—	364	367	(1)	366
Activités corporatives, récupération et recyclage	73	(32)	41	82	(36)	46
	1 199	(45)	1 154	1 158	(49)	1 109

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 :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025			
	Produits d'emballage	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	60	24	(34)	50
Amortissement	46	13	10	69
Baisses de valeur	—	—	1	1
Autre perte	4	—	—	4
Frais de restructuration	1	—	4	5
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(2)	—	(2)	(4)
BAIIA (A)	109	37	(21)	125
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	603	304	52	959

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2024

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Produits d'emballage	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	12	31	(34)	9
Amortissement	43	13	11	67
Baisses de valeur	2	—	—	2
Autre perte	3	—	—	3
Frais de restructuration	16	6	1	23
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	(1)
BAIIA (A)	75	50	(22)	103
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	589	295	51	935

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES	
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2025	2024
Produits d'emballage	34	14
Papiers tissu	8	8
Activités corporatives, récupération et recyclage	6	6
Acquisitions totales	48	28
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et provisions (non monétaire)	(24)	(3)
	24	25
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer		
Début de la période	32	45
Fin de la période	(20)	(29)
Paiements d'immobilisations corporelles	36	41

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 une base analytique et ne doivent pas être considérées de façon isolée ou comme un substitut à une analyse de nos résultats divulgués conformément aux Normes IFRS de comptabilité. De plus, nos définitions des mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières peuvent différer de celles d'autres sociétés. Toute modification ou reformulation peut avoir une incidence significative.

Au quatrième trimestre de 2024, la Société a annoncé des changements organisationnels visant à soutenir sa croissance stratégique. Ces changements impliquent le regroupement des activités de carton-caisse et des produits spécialisés en une seule unité opérationnelle. Depuis janvier 2025, les activités de la Société sont réparties en deux secteurs : produits d'emballage et papiers tissu. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin de les rendre conformes à la présentation de l'exercice en cours.

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)¹). Le principal décideur opérationnel considère que le BAIIA (A)¹ est la meilleure mesure de performance des activités de la Société.

Le BAIIA (A)¹ 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 :

	T1 2025			
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Produits d'emballage	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	60	24	(34)	50
Amortissement	46	13	10	69
Baisses de valeur	—	—	1	1
Autre perte	4	—	—	4
Frais de restructuration	1	—	4	5
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(2)	—	(2)	(4)
BAIIA (A)¹	109	37	(21)	125
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	603	304	52	959

	T4 2024			
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Produits d'emballage	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	58	4	(46)	16
Amortissement	48	14	14	76
Baisses de valeur	32	23	—	55
Autre gain	(7)	—	(1)	(8)
Frais de restructuration	2	4	2	8
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	(1)
BAIIA (A)¹	132	45	(31)	146
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	609	325	64	998

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.

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Produits d'emballage	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	12	31	(34)	9
Amortissement	43	13	11	67
Baisses de valeur	2	—	—	2
Autre perte	3	—	—	3
Frais de restructuration	16	6	1	23
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	—	(1)
BAIIA (A)¹	75	50	(22)	103
Chaîne d'approvisionnement et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	589	295	51	935

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

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et le nombre d'actions ordinaires) (non audités)	BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)			BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ORDINAIRE ²		
	T1 2025	T4 2024	T1 2024	T1 2025	T4 2024	T1 2024
Tel que divulgué	7	(13)	(20)	0,07 \$	(0,13) \$	(0,20) \$
Éléments spécifiques :						
Baisses de valeur	1	55	2	0,01 \$	0,41 \$	0,01 \$
Autre perte (gain)	4	(8)	3	0,03 \$	(0,07) \$	0,02 \$
Frais de restructuration	5	8	23	0,04 \$	0,06 \$	0,18 \$
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(4)	(1)	(1)	(0,03) \$	(0,01) \$	(0,01) \$
Gain non réalisé sur instruments de couverture de taux d'intérêt	—	(2)	(2)	—	(0,02) \$	(0,01) \$
Perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	—	1	1	—	0,01 \$	0,01 \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle ²	—	(15)	(6)	0,01 \$	—	—
	6	38	20	0,06 \$	0,38 \$	0,20 \$
Ajusté¹	13	25	—	0,13 \$	0,25 \$	—
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation				100 993 811	100 988 040	100 703 177

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et le BAIIA (A)¹ :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1 2025	T4 2024	T1 2024
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	(52)	154	(38)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	97	(45)	70
Impôts payés nets	2	—	5
Frais de financement nets payés	49	22	47
Provisions pour charges et autres passifs, net des dividendes reçus	29	15	19
BAIIA (A)¹	125	146	103

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 éléments spécifiques par action ordinaire sont calculés après impôt et sont net 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. Veuillez consulter la section « Charges (recouvrement) d'impôts sur les résultats » pour plus de détails.

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'exploitation¹. Il rapproche également les flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation¹ aux flux de trésorerie ajustés générés (utilisés)¹, calculés également sur la base par action ordinaire :

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire ou lorsque mentionné autrement) (non audités)	T1 2025	T4 2024	T1 2024
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	(52)	154	(38)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	97	(45)	70
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	45	109	32
Frais de restructuration payés	17	20	14
Flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation¹	62	129	46
Paiements d'immobilisations corporelles	(36)	(45)	(41)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	1	(3)	—
Paiements en vertu des obligations locatives	(18)	(17)	(20)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	—	16	—
	9	80	(15)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(3)	(3)	(3)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(12)	(12)	(12)
Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés)¹	(6)	65	(30)
Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés) par action ordinaire¹ (en dollars canadiens)	(0,06) \$	0,64 \$	(0,30) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	100 993 811	100 988 040	100 703 177

Le tableau suivant rapproche la dette totale¹ et la dette nette¹ avec le ratio de la dette nette sur le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (BAIIA (A))¹ :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	31 mars 2025	31 décembre 2024	31 mars 2024
Dette à long terme	1 873	1 871	1 816
Partie à court terme des billets subordonnés non garantis de 296 M\$ à refinancer (175 M\$ en 2024)	296	175	175
Partie à court terme de la dette à long terme	72	67	58
Emprunts et avances bancaires	4	10	2
Dette totale¹	2 245	2 123	2 051
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(29)	(27)	(31)
Dette nette¹ telle que divulguée	2 216	2 096	2 020
BAIIA (A) ¹ des douze derniers mois	523	501	527
Ratio dette nette / BAIIA (A)¹	4,2 x	4,2 x	3,8 x

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

Médias :

Hugo D'Amours

Vice-président, communications, affaires publiques et développement durable

Cascades inc.

819 363-5164

hugo_damours@cascades.com

Investisseurs :

Jennifer Aitken, MBA

Directrice, relations avec les investisseurs

Cascades inc.

514 282-2697

jennifer_aitken@cascades.com

Source :

Allan Hogg

Vice-président et chef de la direction financière

Cascades inc.