



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 2026

Kingsey Falls, Québec, le 7 mai 2026 - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2026.

Faits saillants du T1 2026

- Ventes de 1 125 M\$ (comparativement à 1 197 M\$ au T4 2025 et à 1 154 M\$ au T1 2025);
- Bénéfice d'exploitation de 81 M\$ (comparativement à 76 M\$ au T4 2025 et à 50 M\$ au T1 2025);
- Bénéfice net par action ordinaire de 0,38 \$ (comparativement à 0,37 \$ au T4 2025 et à 0,07 \$ au T1 2025);
- Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (BAIIA (A)¹) de 118 M\$ (comparativement à 155 M\$ au T4 2025 et à 125 M\$ au T1 2025);
- Bénéfice net ajusté par action ordinaire¹ de 0,07 \$ (comparativement à 0,40 \$ au T4 2025 et à 0,13 \$ au T1 2025);
- Dette nette¹ de 1 901 M\$ au 31 mars 2026 (comparativement à 1 896 M\$ au 31 décembre 2025). Ratio de la dette nette sur BAIIA (A)¹ est resté stable à 3,3 x;
- Le total des investissements en capital a été de 28 M\$ au T1 2026, comparativement à 42 M\$ au T4 2025 et à 36 M\$ au T1 2025. En 2026, les investissements prévus avant produits de cessions de la Société se situeront entre 150 M\$ et 175 M\$.
- La Société a généré 91 M\$ provenant de cessions d'actifs au cours du premier trimestre, portant le total des produits à 149 M\$ pour la période 2025-2026. L'objectif de la Société de générer des liquidités de 230 M\$ progresse bien et devrait être atteint d'ici la fin du troisième trimestre 2026.

Hugues Simon, président et chef de la direction, a commenté : « Les résultats du premier trimestre se sont établis en deçà de nos prévisions initiales, reflétant une combinaison de facteurs externes et opérationnels d'importance égale. Tel que communiqué dans la révision de nos perspectives, le 10 avril dernier, des perturbations liées aux conditions météorologiques à travers les États-Unis, combinées à une volatilité accrue des coûts de transport et de carburant, ont entraîné des coûts d'exploitation supérieurs aux prévisions. Par ailleurs, les récents développements géopolitiques ont pesé sur la confiance des consommateurs et les dépenses, entraînant des volumes d'emballages inférieurs à nos hypothèses initiales. Notre performance a également été affectée par des inefficiences d'exécution temporaires au cours de la deuxième moitié du trimestre. Malgré cela, l'endettement net est demeuré stable d'un trimestre à l'autre et le ratio d'endettement est resté inchangé à 3,3 x.»

Discutant des perspectives à court terme, M. Simon a commenté : « Nous prévoyons que les résultats du deuxième trimestre seront légèrement inférieurs séquentiellement. Cette perspective repose sur une approche prudente à l'égard des volumes du secteur des produits d'emballage, dans un environnement marqué par des niveaux de dépenses de consommation restreintes, une volatilité persistante et une pression soutenue sur les coûts des intrants. La mise en œuvre des augmentations de prix annoncées dans les deux secteurs devrait compenser entièrement ces facteurs défavorables, qui prendront effet dans le secteur des produits d'emballage à compter du deuxième trimestre et au cours du deuxième semestre de l'exercice dans le secteur des papiers tissu.

Dans un contexte macroéconomique en constante évolution, nous avons renforcé notre discipline d'exécution afin d'atteindre notre objectif de générer 100 M\$ d'amélioration de la rentabilité d'ici la fin de 2026. Les principaux leviers comprennent la poursuite des initiatives de réduction des coûts, l'optimisation des activités logistiques, l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de la productivité, ainsi que des stratégies de gestion de prix ciblées visant à atténuer d'importantes pressions sur les coûts. Nous prévoyons atteindre notre objectif de produits tirés de la cession d'actifs non stratégiques d'ici la fin du troisième trimestre, et continuons d'examiner activement notre portefeuille d'actifs afin d'assurer une forte adéquation avec les objectifs stratégiques à long terme de la Société. Compte tenu des pressions persistantes sur les coûts au cours du premier semestre de 2026, les résultats annuels devraient actuellement être inférieurs à ceux de 2025. Cependant, les mesures correctives en cours, notamment les initiatives d'augmentation des prix de vente, devraient permettre de rétablir le BAIIA (A)¹ annualisé à un niveau d'environ 600 M\$ au cours du deuxième semestre de l'exercice. Dans ce contexte, l'atteinte de notre ratio d'endettement cible de 2,5 x à 3,0 x d'ici la fin de l'exercice pourrait s'avérer difficile, bien que l'objectif demeure inchangé. »

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 2026	T4 2025	T1 2025
Ventes	1 125	1 197	1 154
Tel que divulgué			
Bénéfice d'exploitation	81	76	50
Bénéfice net	39	37	7
par action ordinaire (de base)	0,38 \$	0,37 \$	0,07 \$
Ajusté¹			
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA (A))	118	155	125
Bénéfice net	7	40	13
par action ordinaire (de base)	0,07 \$	0,40 \$	0,13 \$
Marge (BAIIA (A)) / ventes	10,5 %	12,9 %	10,8 %
Dette nette¹	1 901	1 896	2 216
Ratio dette nette / BAIIA (A)¹	3,3 x	3,3 x	4,2 x

Ventes par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1 2026	T4 2025	T1 2025
Produits d'emballage	715	757	762
Papiers tissu	380	407	364
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	30	33	28
Ventes	1 125	1 197	1 154

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1 2026	T4 2025	T1 2025
Produits d'emballage	88	90	60
Papiers tissu	20	14	24
Activités corporatives, récupération et recyclage	(27)	(28)	(34)
Bénéfice d'exploitation	81	76	50

BAIIA (A)¹ par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1 2026	T4 2025	T1 2025
Produits d'emballage	103	132	109
Papiers tissu	33	42	37
Activités corporatives, récupération et recyclage	(18)	(19)	(21)
BAIIA (A)¹	118	155	125

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.

Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2026 (comparativement à l'exercice précédent)

Au cours du premier trimestre, les ventes de la Société ont atteint 1 125 M\$, ce qui représente une diminution de 29 M\$ comparativement à la même période de l'exercice précédent. Cette diminution reflète des effets nets consolidés de 18 M\$ liés à la hausse des prix de vente et à un assortiment favorable de produits vendus de 21 M\$. Toutefois, ces facteurs ont été plus que contrebalancés par un effet de change moins favorable de 33 M\$ et par une baisse des volumes totalisant 35 M\$, principalement dans le secteur des produits d'emballage, reflétant également l'impact des fermetures et cessions d'activités.

Au cours du premier trimestre, le BAIIA (A)¹ s'est élevé à 118 M\$, en baisse de 7 M\$, ou 6 %, comparativement aux 125 M\$ générés à la même période de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par la hausse des coûts de logistique, de production et d'énergie dans l'ensemble des activités de la Société, ainsi que par la baisse des volumes dans le secteur des produits d'emballage. Ces facteurs ont été partiellement compensés par les impacts positifs de la hausse des prix de vente et de la baisse du coût des matières premières.

Au cours du premier trimestre de 2026, les principaux éléments spécifiques suivants, avant impôts, ont engendré des répercussions sur le bénéfice d'exploitation et/ou bénéfice net :

- 8 M\$ de baisse de valeur sur un bâtiment et des équipements en lien avec une usine précédemment fermée aux États-Unis (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- 49 M\$ de gains relativement à la vente d'entreprises et d'actifs au Canada (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- 3 M\$ de frais de restructuration en lien avec la fermeture d'usines au Canada et aux États-Unis et des changements organisationnels corporatifs (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- 4 M\$ de pertes sur instruments financiers (bénéfice d'exploitation et bénéfice net).

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2026, la Société a enregistré un bénéfice net de 39 M\$, ou de 0,38 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 7 M\$, ou de 0,07 \$ par action ordinaire pour la même période de 2025. Sur une base ajustée¹, la Société a enregistré un bénéfice net de 7 M\$ au cours du premier trimestre de 2026, ou de 0,07 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 13 M\$, ou de 0,13 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2025.

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 4 juin 2026 aux actionnaires inscrits le 21 mai 2026 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 cours du premier trimestre de 2026, Cascades n'a procédé au rachat d'aucune action ordinaire pour annulation.

Conférence téléphonique portant sur les résultats du premier trimestre de 2026

La direction discutera des résultats financiers du premier trimestre de 2026 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 7 juin 2026 en composant le 1 888 660-6345 (à l'étranger, le 1 289 819-1450) et en utilisant le code d'accès 49689 #.

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 8 800 femmes et hommes travaillant dans un réseau de 61 unités d'exploitation, dont 17 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 2026	31 décembre 2025
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	85	48
Comptes débiteurs	444	426
Impôts débiteurs	12	12
Stocks	681	661
Partie à court terme des actifs financiers	4	4
	1 226	1 151
Actifs à long terme		
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	68	66
Immobilisations corporelles	2 633	2 649
Actifs incorporels à durée de vie limitée	30	30
Actifs financiers	3	5
Autres actifs	107	107
Actifs d'impôt différé	180	174
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	495	491
	4 742	4 673
Passifs et capitaux propres		
Passifs à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	685	697
Impôts créditeurs	4	4
Partie à court terme de la dette à long terme	78	70
Partie à court terme des provisions pour charges	7	8
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	28	28
	802	807
Passifs à long terme		
Dette à long terme	1 908	1 874
Provisions pour charges	58	58
Passifs financiers	11	8
Autres passifs	69	74
Passifs d'impôt différé	101	97
	2 949	2 918
Capitaux propres		
Capital-actions	619	619
Surplus d'apport	18	17
Bénéfices non répartis	1 069	1 042
Cumul des autres éléments du résultat global	51	43
Capitaux propres des actionnaires	1 757	1 721
Part des actionnaires sans contrôle	36	34
Capitaux propres totaux	1 793	1 755
	4 742	4 673

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)

	2026	2025
Ventes	1 125	1 154
Chaîne d'approvisionnement et logistique	679	679
Salaires et avantages	266	280
Amortissement	71	69
Entretien et réparation	60	64
Autres coûts d'opération	2	6
Baisses de valeur	8	1
Autre perte (gain)	(49)	4
Frais de restructuration	3	5
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	4	(4)
Bénéfice d'exploitation	81	50
Frais de financement	31	36
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(2)	(3)
Bénéfice avant impôts sur les résultats	52	17
Charge d'impôts sur les résultats	8	5
Bénéfice net pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle	44	12
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	5	5
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	39	7
Bénéfice net par action ordinaire		
De base	0,38 \$	0,07 \$
Dilué	0,38 \$	0,07 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	101 283 722	100 993 811
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	102 033 598	101 421 656

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2026	2025
Bénéfice net pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle	44	12
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	15	(41)
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(7)	40
Recouvrement d'impôts sur les résultats	1	—
	9	(1)
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats		
Perte actuarielle sur avantages du personnel	—	(1)
Autres éléments du résultat global	9	(2)
Résultat global pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle	53	10
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	6	5
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	47	5

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2026

(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	619	17	1 042	43	1 721	34	1 755
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	39	—	39	5	44
Autres éléments du résultat global	—	—	—	8	8	1	9
Dividendes	—	—	39	8	47	6	53
Coût de rémunération à base d'options	—	1	(12)	—	(12)	(4)	(16)
Solde à la fin de la période	619	18	1 069	51	1 757	36	1 793

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	—	(12)	—	(12)	(3)	(15)
Solde à la fin de la période	617	16	1 013	72	1 718	49	1 767

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	2026	2025
Activités d'exploitation		
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	39	7
Ajustements pour :		
Frais de financement	31	36
Amortissement	71	69
Baisses de valeur	8	1
Autre perte (gain)	(49)	4
Frais de restructuration	3	5
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	4	(4)
Charge d'impôts sur les résultats	8	5
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(2)	(3)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	5	5
Frais de financement nets payés	(52)	(49)
Impôts nets payés	(4)	(2)
Paiements, nets des provisions, pour charges et autres passifs, et autres éléments non monétaires	(6)	(29)
	56	45
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(38)	(97)
	18	(52)
Activités d'investissement		
Paiements d'immobilisations corporelles	(28)	(36)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	31	—
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(1)	1
Produits de la cession d'entreprise	60	—
	62	(35)
Activités de financement		
Emprunts et avances bancaires	—	(6)
Évolution des crédits bancaires	(2)	303
Évolution des crédits bancaires sans recours contre la Société	(4)	1
Rachat de billets subordonnés non garantis	—	(175)
Versements sur les autres dettes à long terme, y compris les obligations locatives (21 M\$ pour la période de trois mois de 2026; 18 M\$ pour la période de trois mois de 2025)	(21)	(19)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	—	1
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(4)	(3)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(12)	(12)
	(43)	90
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	37	3
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	—	(1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	48	27
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	85	29

INFORMATION SECTORIELLE

Les activités de la Société sont réparties en deux secteurs : produits d'emballage 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 2025.

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 (en million de dollars canadiens) (non audités)	VENTES					
	2026			2025		
	Total	Intersecteur	Externe	Total	Intersecteur	Externe
Produits d'emballage	715	(6)	709	762	(13)	749
Papiers tissu	380	—	380	364	—	364
Activités corporatives, récupération et recyclage	62	(26)	36	73	(32)	41
	1 157	(32)	1 125	1 199	(45)	1 154

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 2026			
	Produits d'emballage	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	88	20	(27)	81
Amortissement	49	13	9	71
Baisses de valeur	8	—	—	8
Autre gain	(47)	—	(2)	(49)
Frais de restructuration	1	—	2	3
Perte sur instruments financiers dérivés	4	—	—	4
BAIIA (A)	103	33	(18)	118
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	568	327	50	945

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 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 sur instruments financiers dérivés	(2)	—	(2)	(4)
BAlIA (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

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	
	2026	2025
Produits d'emballage	46	34
Papiers tissu	7	8
Activités corporatives, récupération et recyclage	16	6
Acquisitions totales	69	48
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et provisions (non monétaire)	(45)	(24)
	24	24
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer		
Début de la période	17	32
Fin de la période	(13)	(20)
Paiements d'immobilisations corporelles	28	36
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(31)	—
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	(3)	36

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 et réalisés sur des instruments financiers dérivés 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.

Les activités de la Société sont réparties en deux secteurs : produits d'emballage et papiers tissu.

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 2026			
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Produits d'emballage	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	88	20	(27)	81
Amortissement	49	13	9	71
Baisses de valeur	8	—	—	8
Autre gain	(47)	—	(2)	(49)
Frais de restructuration	1	—	2	3
Perte sur instruments financiers dérivés	4	—	—	4
BAIIA (A)¹	103	33	(18)	118
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	568	327	50	945

	T4 2025			
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Produits d'emballage	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	90	14	(28)	76
Amortissement	49	16	7	72
Baisses de valeur	11	12	2	25
Autre gain	(21)	—	—	(21)
Frais de restructuration	3	—	1	4
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	—	—	(1)	(1)
BAIIA (A)¹	132	42	(19)	155
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	579	342	54	975

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	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 sur instruments financiers dérivés	(2)	—	(2)	(4)
BAIIA (A)¹	109	37	(21)	125
Chaîne d'approvisionnement et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	603	304	52	959

Le tableau suivant rapproche le bénéfice net ainsi que le bénéfice net par action ordinaire, tel que divulgué, et le bénéfice net ajusté¹ ainsi que le bénéfice net 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			BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE ²		
	T1 2026	T4 2025	T1 2025	T1 2026	T4 2025	T1 2025
Tel que divulgué	39	37	7	0,38 \$	0,37 \$	0,07 \$
Éléments spécifiques :						
Baisses de valeur	8	25	1	0,06 \$	0,19 \$	0,01 \$
Autre perte (gain)	(49)	(21)	4	(0,42) \$	(0,18) \$	0,03 \$
Frais de restructuration	3	4	5	0,02 \$	0,03 \$	0,04 \$
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	4	(1)	(4)	0,03 \$	(0,01) \$	(0,03) \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle ²	2	(4)	—	—	—	0,01 \$
	(32)	3	6	(0,31) \$	0,03 \$	0,06 \$
Ajusté¹	7	40	13	0,07 \$	0,40 \$	0,13 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation				101 283 722	101 261 141	100 993 811

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 2026	T4 2025	T1 2025
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	18	183	(52)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	38	(33)	97
Impôts nets payés	4	1	2
Frais de financement nets payés	52	16	49
Paiements, nets des provisions, pour charges et autres passifs, et autres éléments non monétaires, nets des dividendes reçus	6	(12)	29
BAIIA (A)¹	118	155	125

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 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 2026	T4 2025	T1 2025
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	18	183	(52)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	38	(33)	97
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	56	150	45
Frais de restructuration payés	3	15	17
Flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation¹	59	165	62
Paiements d'immobilisations corporelles	(28)	(42)	(36)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(1)	—	1
Paiements en vertu des obligations locatives	(21)	(19)	(18)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	9	104	9
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(4)	(4)	(3)
	(12)	(13)	(12)
Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés)¹	(7)	87	(6)
Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés) par action ordinaire¹ (en dollars canadiens)	(0,07) \$	0,86 \$	(0,06) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	101 283 722	101 261 141	100 993 811

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 2026	31 décembre 2025	31 mars 2025
Dette à long terme	1 908	1 874	1 873
Partie à court terme des billets subordonnés non garantis	—	—	296
Partie à court terme de la dette à long terme	78	70	72
Emprunts et avances bancaires	—	—	4
Dette totale¹	1 986	1 944	2 245
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(85)	(48)	(29)
Dette nette¹ telle que divulguée	1 901	1 896	2 216
BAIIA (A) ¹ des douze derniers mois	569	576	523
Ratio dette nette / BAIIA (A)¹	3,3 x	3,3 x	4,2 x

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

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.