



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 troisième trimestre de 2025

Kingsey Falls, Québec, le 6 novembre 2025 - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2025.

Faits saillants du T3 2025

- Ventes de 1 238 M\$ (comparativement à 1 187 M\$ au T2 2025 et à 1 201 M\$ au T3 2024);
- Bénéfice d'exploitation de 73 M\$ (comparativement à 36 M\$ au T2 2025 et à 36 M\$ au T3 2024);
- Bénéfice net par action ordinaire de 0,29 \$ (comparativement à une perte nette par action ordinaire de (0,03) \$ au T2 2025 et à un bénéfice net par action ordinaire de 0,01 \$ au T3 2024);
- Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (BAIIA (A)¹) de 159 M\$ (comparativement à 137 M\$ au T2 2025 et à 140 M\$ au T3 2024);
- Bénéfice net ajusté par action ordinaire¹ de 0,38 \$ (comparativement à 0,19 \$ au T2 2025 et à 0,27 \$ au T3 2024);
- Dette nette¹ de 2 023 M\$ au 30 septembre 2025 (comparativement à 2 104 M\$ au 30 juin 2025). Ratio de la dette nette sur BAIIA (A)¹ de 3,6 x en baisse comparativement à 3,8 x au 30 juin 2025;
- Dans le cadre de son objectif de monétiser certains actifs excédentaires, la Société prévoit maintenant atteindre un montant de 120 M\$, d'ici la fin du premier semestre de 2026, en hausse comparativement aux 80 M\$ annoncés précédemment. Avec la vente de ses activités d'emballage flexible, pour une somme de 31 M\$ en date du 8 octobre 2025, un montant de 57 M\$ de l'objectif est désormais réalisé. Le produit de la vente de ces actifs servira à réduire l'endettement de la Société;
- Total des investissements en capital, déduction faite des produits de cessions, ont été de 30 M\$ au T3 2025, comparativement à 18 M\$ au T2 2025 et 34 M\$ au T3 2024. En 2025, les investissements prévus avant produits de cessions de la Société seront approximativement de 140 M\$.

Hugues Simon, président et chef de la direction, a commenté : « Les résultats consolidés du troisième trimestre ont dépassé notre prévision séquentielle. Cette performance est le résultat d'un accroissement de volumes, d'une exécution opérationnelle ordonnée, de bénéfices provenant d'initiatives de rentabilité en cours ainsi que d'une tendance favorable des prix de vente et des coûts des matières premières. Le secteur de l'emballage a tout particulièrement connu un meilleur trimestre que prévu, en raison d'une dynamique positive continue des volumes ainsi que la réalisation de la fermeture et du redéploiement efficace du tonnage de l'usine de Niagara Falls. De plus, au cours du trimestre, notre usine de Bear Island a augmenté ses volumes de 24 % et a atteint 90 % de sa courbe d'augmentation de production ciblée. Quant au secteur des papiers tissu, il a lui aussi connu, tel que prévu, un bon trimestre grâce à des améliorations de volumes. Finalement, le niveau d'endettement net de la Société a diminué de 81 M\$ et le ratio d'endettement a diminué à 3,6 x comparativement à 3,8 x au 30 juin 2025. »

Discutant des perspectives à court terme, M. Simon a commenté : « Nous anticipons que les résultats consolidés du quatrième trimestre seront stables séquentiellement. Bien qu'il y ait une tendance favorable des prix des matières premières et des prix de vente, et que le niveau global de demande ait été bon en octobre, nous demeurons prudents pour notre secteur de l'emballage. À cet égard, nous prévoyons des résultats séquentiels inférieurs pour ce secteur, résultant d'une diminution de volumes anticipés en raison d'une demande généralement plus faible pour le mois de décembre. Pour le secteur des papiers tissu, nous prévoyons que ces résultats séquentiels en hausse se poursuivront, au quatrième trimestre, grâce à des coûts d'entretien en baisse et des coûts favorables des matières premières. À plus long terme, nous restons concentrés sur l'atteinte de nos objectifs stratégiques et, malgré l'incertitude persistante du contexte macroéconomique actuel, nous progressons efficacement dans plusieurs de ces initiatives. Nous sommes convaincus que les fondements de notre Société sont solides et demeurons déterminés à améliorer le profil financier, le niveau d'excellence opérationnelle et commerciale ainsi que le rythme de croissance de notre Société. »

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)	T3 2025	T2 2025	T3 2024
Ventes	1 238	1 187	1 201
Tel que divulgué			
Bénéfice d'exploitation	73	36	36
Bénéfice net (perte nette)	29	(3)	1
par action ordinaire (de base)	0,29 \$	(0,03) \$	0,01 \$
Ajusté¹			
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA (A))	159	137	140
Bénéfice net	39	19	27
par action ordinaire (de base)	0,38 \$	0,19 \$	0,27 \$
Marge (BAIIA (A) / ventes)	12,8 %	11,5 %	11,7 %
Dette nette¹	2 023	2 104	2 039
Ratio dette nette / BAIIA (A)¹	3,6 x	3,8 x	4,3 x

Ventes par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2025	T2 2025	T3 2024
Produits d'emballage	797	763	773
Papiers tissu	412	392	390
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	29	32	38
Ventes	1 238	1 187	1 201

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2025	T2 2025	T3 2024
Produits d'emballage	73	46	41
Papiers tissu	30	25	24
Activités corporatives, récupération et recyclage	(30)	(35)	(29)
Bénéfice d'exploitation	73	36	36

BAIIA (A)¹ par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2025	T2 2025	T3 2024
Produits d'emballage	136	119	117
Papiers tissu	46	38	43
Activités corporatives, récupération et recyclage	(23)	(20)	(20)
BAIIA (A)¹	159	137	140

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 30 septembre 2025 (comparativement à l'exercice précédent)

Au troisième trimestre, les ventes de la Société ont atteint 1 238 M\$, ce qui représente une augmentation de 37 M\$ comparativement à la même période de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique par un effet combiné de 43 M\$ résultant des prix de vente plus élevés et de 7 M\$ provenant d'un taux de change plus favorable. Toutefois, ces éléments ont été partiellement contrebalancés par une baisse de 12 M\$ attribuables aux volumes plus faibles, principalement dans le secteur des produits d'emballage.

Au troisième trimestre, le BAIIA (A)¹ a atteint 159 M\$, ce qui représente une augmentation de 19 M\$ ou de 14 %, comparativement aux 140 M\$ générés pendant la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation reflète les effets nets consolidés de 43 M\$ liés à la hausse des prix de vente ainsi que la baisse des coûts des matières premières de 19 M\$, principalement dans le secteur des produits d'emballage. Ces bénéfices ont été partiellement contrebalancés par un effet combiné de 38 M\$ provenant des coûts plus élevés de production et d'énergie et de 5 M\$ attribuables aux volumes plus faibles, principalement dans le secteur des produits d'emballage.

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

- 10 M\$ pour une provision environnementale supplémentaire liée à la fermeture d'une usine au Canada en 2024 (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- 6 M\$ de frais de restructuration en lien avec la fermeture d'une usine aux États-Unis et 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 30 septembre 2025, la Société a enregistré un bénéfice net de 29 M\$, ou de 0,29 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 1 M\$, ou de 0,01 \$ par action ordinaire pour la même période de 2024. Sur une base ajustée¹, la Société a enregistré un bénéfice net de 39 M\$ au troisième trimestre de 2025, ou de 0,38 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 27 M\$, ou de 0,27 \$ 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 4 décembre 2025 aux actionnaires inscrits le 20 novembre 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 troisième trimestre de 2025, Cascades n'a procédé au rachat d'aucune action ordinaire pour annulation.

Conférence téléphonique portant sur les résultats du troisième trimestre de 2025

La direction discutera des résultats financiers du troisième 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 6 décembre 2025 en composant le 1 888 660-6345 (à l'étranger, le 1 289-819-1450) et en utilisant le code d'accès 72641 #.

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 9 300 femmes et hommes travaillant dans un réseau de 65 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)	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	73	27
Comptes débiteurs	502	469
Impôts débiteurs	12	4
Stocks	648	685
Partie à court terme des actifs financiers	7	1
	1 242	1 186
Actifs à long terme		
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	81	97
Immobilisations corporelles	2 674	2 847
Actifs incorporels à durée de vie limitée	33	41
Actifs financiers	5	—
Autres actifs	110	105
Actifs d'impôt différé	225	220
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	495	504
	4 865	5 000
Passifs et capitaux propres		
Passifs à court terme		
Emprunts et avances bancaires	1	10
Comptes créditeurs et charges à payer	701	748
Impôts créditeurs	4	2
Partie à court terme des billets subordonnés non garantis	—	175
Partie à court terme de la dette à long terme	68	67
Partie à court terme des provisions pour charges	18	42
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	22	43
	814	1 087
Passifs à long terme		
Dette à long terme	2 027	1 871
Provisions pour charges	59	58
Passifs financiers	10	—
Autres passifs	74	80
Passifs d'impôt différé	142	133
	3 126	3 229
Capitaux propres		
Capital-actions	618	616
Surplus d'apport	17	16
Bénéfices non répartis	1 020	1 019
Cumul des autres éléments du résultat global	52	73
Capitaux propres des actionnaires	1 707	1 724
Part des actionnaires sans contrôle	32	47
Capitaux propres totaux	1 739	1 771
	4 865	5 000

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Ventes	1 238	1 201	3 579	3 490
Chaîne d'approvisionnement et logistique	744	736	2 125	2 126
Salaires et avantages	269	267	824	809
Amortissement	74	70	215	206
Entretien et réparation	62	58	193	180
Autres coûts d'opération	4	—	16	20
Baisses de valeur	—	7	24	9
Autre perte (gain)	10	24	15	27
Frais de restructuration	6	5	12	38
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(4)	(2)	(4)	(4)
Bénéfice d'exploitation	73	36	159	79
Frais de financement	35	36	104	108
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(5)	(5)	(11)	(14)
Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats	43	5	66	(15)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	8	(1)	16	(8)
Bénéfice net (perte nette) pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle	35	6	50	(7)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	6	5	17	11
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	29	1	33	(18)
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire				
De base	0,29 \$	0,01 \$	0,33 \$	(0,18) \$
Dilué	0,29 \$	0,01 \$	0,33 \$	(0,18) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	101 257 276	100 988 040	101 135 376	100 824 800
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	101 338 740	101 042 159	101 309 725	101 042 799

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	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice net (perte nette) pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle	35	6	50	(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	24	(14)	(80)	24
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(13)	6	61	(9)
Couverture de flux de trésorerie				
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	(1)	1	(1)	1
Recouvrement (charge) d'impôts sur les résultats	2	(1)	(3)	1
	12	(8)	(23)	17
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats				
Gain actuariel (perte actuarielle) sur avantages du personnel	6	(4)	5	7
Recouvrement (charge) d'impôts sur les résultats	(1)	1	(1)	(2)
	5	(3)	4	5
Autres éléments du résultat global	17	(11)	(19)	22
Résultat global pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle	52	(5)	31	15
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	6	5	15	12
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	46	(10)	16	3

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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	—	—	33	—	33	17	50
Autres éléments du résultat global	—	—	4	(21)	(17)	(2)	(19)
Dividendes	—	—	37	(21)	16	15	31
Coût de rémunération à base d'options	—	1	(36)	—	(36)	(30)	(66)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	—	—	—	—	1	—	1
	2	—	—	—	2	—	2
Solde à la fin de la période	618	17	1 020	52	1 707	32	1 739

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	—	—	(36)	—	(36)	(12)	(48)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	—	2	—	—	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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(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	
	2025	2024	2025	2024
Activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	29	1	33	(18)
Ajustements pour :				
Frais de financement	35	36	104	108
Amortissement	74	70	215	206
Baisses de valeur	—	7	24	9
Autre perte (gain)	10	24	15	27
Frais de restructuration	6	5	12	38
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(4)	(2)	(4)	(4)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	8	(1)	16	(8)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(5)	(5)	(11)	(14)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	6	5	17	11
Frais de financement nets payés	(33)	(48)	(107)	(113)
Impôts nets payés	(2)	(1)	(9)	(4)
Dividendes reçus	19	—	26	9
Paiements, nets des provisions, pour charges et autres passifs	(27)	(15)	(78)	(61)
	116	76	253	186
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	65	26	(57)	(68)
	181	102	196	118
Activités d'investissement				
Paiements d'immobilisations corporelles	(30)	(35)	(110)	(116)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	—	1	26	18
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(1)	—	—	(20)
	(31)	(34)	(84)	(118)
Activités de financement				
Emprunts et avances bancaires	(2)	4	(9)	7
Évolution des crédits bancaires	(38)	(22)	(146)	63
Évolution des crédits bancaires sans recours contre la Société	(28)	(6)	93	12
Émission de billets subordonnés non garantis, déduction faite des frais afférents	—	—	541	—
Rachat de billets subordonnés non garantis	—	—	(456)	—
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 (59 M\$ pour la période de neuf mois de 2025 (20 M\$ pour la période de trois mois); 50 M\$ pour la période de neuf mois de 2024 (15 M\$ pour la période de trois mois))	(21)	(17)	(61)	(54)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	—	—	2	2
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(3)	(4)	(30)	(12)
Acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	—	—	(3)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(12)	(12)	(36)	(36)
	(104)	(57)	(66)	(21)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	46	11	46	(21)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	1	—	—	1
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	26	23	27	54
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	73	34	73	34

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 30 septembre (en million de dollars canadiens) (non audités)	2025			2024		
	Total	Intersecteur	Externe	Total	Intersecteur	Externe
Produits d'emballage	797	(13)	784	773	(12)	761
Papiers tissu	412	—	412	390	—	390
Activités corporatives, récupération et recyclage	69	(27)	42	90	(40)	50
	1 278	(40)	1 238	1 253	(52)	1 201

Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre (en million de dollars canadiens) (non audités)	2025			2024		
	Total	Intersecteur	Externe	Total	Intersecteur	Externe
Produits d'emballage	2 322	(37)	2 285	2 227	(37)	2 190
Papiers tissu	1 168	—	1 168	1 154	(1)	1 153
Activités corporatives, récupération et recyclage	215	(89)	126	261	(114)	147
	3 705	(126)	3 579	3 642	(152)	3 490

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 2025				
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Produits d'emballage	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	73	30	(30)	73
Amortissement	48	16	10	74
Autre perte	10	—	—	10
Frais de restructuration	5	—	1	6
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	—	—	(4)	(4)
BAIIA (A)	136	46	(23)	159
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	619	345	49	1 013

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Produits d'emballage	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	41	24	(29)	36
Amortissement	44	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)	117	43	(20)	140
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	621	325	57	1 003

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Produits d'emballage	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	179	79	(99)	159
Amortissement	143	43	29	215
Baisses de valeur	23	—	1	24
Autre perte (gain)	16	(1)	—	15
Frais de restructuration	6	—	6	12
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(3)	—	(1)	(4)
BAIIA (A)	364	121	(64)	421
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	1 816	980	153	2 949

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Produits d'emballage	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	87	93	(101)	79
Amortissement	131	42	33	206
Baisses de valeur	6	3	—	9
Autre perte	27	—	—	27
Frais de restructuration	28	9	1	38
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	(3)	(4)
BAIIA (A)	278	147	(70)	355
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	1 827	942	166	2 935

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 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Produits d'emballage	25	31	92	108
Papiers tissu	9	12	31	32
Activités corporatives, récupération et recyclage	4	10	11	29
Acquisitions totales	38	53	134	169
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation (non monétaire)	(9)	(19)	(43)	(73)
	29	34	91	96
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	14	26	32	45
Fin de la période	(13)	(25)	(13)	(25)
Paiements d'immobilisations corporelles	30	35	110	116
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	—	(1)	(26)	(18)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	30	34	84	98

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 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.

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 :

T3 2025				
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Produits d'emballage	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	73	30	(30)	73
Amortissement	48	16	10	74
Autre perte	10	—	—	10
Frais de restructuration	5	—	1	6
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	—	—	(4)	(4)
BAIIA (A)¹	136	46	(23)	159
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	619	345	49	1 013

T2 2025				
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Produits d'emballage	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	46	25	(35)	36
Amortissement	49	14	9	72
Baisses de valeur	23	—	—	23
Autre perte (gain)	2	(1)	—	1
Frais de restructuration	—	—	1	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1)	—	5	4
BAIIA (A)¹	119	38	(20)	137
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	594	331	52	977

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	41	24	(29)	36
Amortissement	44	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)¹	117	43	(20)	140
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	621	325	57	1 003

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 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 (PERTE NETTE)			BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ORDINAIRE²		
	T3 2025	T2 2025	T3 2024	T3 2025	T2 2025	T3 2024
Tel que divulgué	29	(3)	1	0,29 \$	(0,03) \$	0,01 \$
Éléments spécifiques :						
Baisses de valeur	—	23	7	—	0,17 \$	0,06 \$
Autre perte	10	1	24	0,07 \$	0,01 \$	0,18 \$
Frais de restructuration	6	1	5	0,05 \$	—	0,03 \$
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(4)	4	(2)	(0,03) \$	0,03 \$	(0,01) \$
Perte sur le rachat de dette à long terme	—	1	—	—	0,01 \$	—
Perte non réalisée sur instruments de couverture de taux d'intérêt	—	—	2	—	—	0,01 \$
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	—	—	(1)	—	—	(0,01) \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle ²	(2)	(8)	(9)	—	—	—
	10	22	26	0,09 \$	0,22 \$	0,26 \$
Ajusté¹	39	19	27	0,38 \$	0,19 \$	0,27 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation				101 257 276	101 152 145	100 988 040

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)	T3 2025	T2 2025	T3 2024
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	181	67	102
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(65)	25	(26)
Impôts nets payés	2	5	1
Frais de financement nets payés	33	25	48
Paiements, nets des provisions, pour charges et autres passifs, nets des dividendes reçus	8	15	15
BAIIA (A)¹	159	137	140

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)	T3 2025	T2 2025	T3 2024
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	181	67	102
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(65)	25	(26)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	116	92	76
Frais de restructuration payés	21	9	10
Flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation¹	137	101	86
Paiements d'immobilisations corporelles	(30)	(44)	(35)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(1)	—	—
Paiements en vertu des obligations locatives	(20)	(21)	(15)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	—	26	1
	86	62	37
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(3)	(24)	(4)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(12)	(12)	(12)
Flux de trésorerie ajustés générés¹	71	26	21
Flux de trésorerie ajustés générés par action ordinaire¹ (en dollars canadiens)	0,70 \$	0,26 \$	0,21 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	101 257 276	101 152 145	100 988 040

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)	30 septembre 2025	30 juin 2025	30 septembre 2024
Dette à long terme	2 027	2 057	1 828
Partie à court terme des billets subordonnés non garantis	—	—	175
Partie à court terme de la dette à long terme	68	70	63
Emprunts et avances bancaires	1	3	7
Dette totale¹	2 096	2 130	2 073
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(73)	(26)	(34)
Dette nette¹ telle que divulguée	2 023	2 104	2 039
BAIIA (A) ¹ des douze derniers mois	567	548	477
Ratio dette nette / BAIIA (A)¹	3,6 x	3,8 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.

Médias :

Hugo D'Amours

Vice-président, communications, affaires publiques et développement durable

Cascades inc.

819 363-5164

hugo_damours@cascades.com

Source :

Allan Hogg

Vice-président et chef de la direction financière

Cascades inc.

Investisseurs :

Jennifer Aitken, MBA

Directrice, relations avec les investisseurs

Cascades inc.

514 282-2697

jennifer_aitken@cascades.com