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 2026

Kingsey Falls, Québec, le 5 novembre 2026 - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2026.

Faits saillants du T3 2026

- Ventes de 1 267 M$ (comparativement à 1 219 M$ au T2 2026 et à 1 238 M$ au T3 2025);
- Bénéfice d'exploitation de 78 M$ (comparativement à 58 M$ au T2 2026 et à 73 M$ au T3 2025);
- Bénéfice net par action ordinaire de 0,30 $ (comparativement à 0,21 $ au T2 2026 et à 0,29 $ au T3 2025);
- Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (BAIIA (A))[1] de 162 M$ (comparativement à 140 M$ au T2 2026 et à 159 M$ au T3 2025);
- Bénéfice net ajusté par action ordinaire[1] de 0,33 $ (comparativement à 0,24 $ au T2 2026 et à 0,38 $ au T3 2025);
- Dette nette[1] de 1 863 M$ au 30 septembre 2026 (comparativement à 1 879 M$ au 30 juin 2026). Ratio de la dette nette sur BAIIA (A)[1] à 3,2 x, en baisse comparativement à 3,3 x au 30 juin 2026;
- Le total des investissements en capital a été de 47 M$ au T3 2026, comparativement à 40 M$ au T2 2026 et à 30 M$ au T3 2025. En 2026, les investissements prévus avant produits de cessions de la Société se situeront entre 150 M$ et 175 M$.
- Au cours du troisième trimestre, la Société a généré 11 M$ provenant de cessions d'actifs, portant le total des produits à 165 M$ pour la période 2025-2026. L'objectif de la Société de générer des liquidités de 230 M$ progresse bien et devrait désormais être atteint au début de 2027.

Hugues Simon, président et chef de la direction, a commenté : « Nos résultats du troisième trimestre ont été conformes à nos attentes malgré des défis importants liés aux perturbations persistantes découlant des tarifs douaniers, à l'inflation des coûts et à l'incertitude qui continue de caractériser l'environnement économique. Notre secteur de l'emballage a été affecté par des coûts plus élevés des matières premières et de transport, combinés à un impact d'environ 4 M$ attribuable aux tarifs douaniers, ayant plus que compensé les bénéfices provenant de nos initiatives d'amélioration opérationnelle et de nos hausses de prix. Les volumes d'emballage sont demeurés globalement conformes à nos hypothèses, bien que la demande des clients soit restée inégale dans certains marchés. Dans le secteur des papiers tissu, les résultats ont dépassé nos attentes. La réalisation des hausses de prix annoncées précédemment a largement compensé les pressions inflationnistes persistantes et les volumes en baisse dans nos activités hors foyer, tandis que notre attention soutenue visant à améliorer la productivité et à réduire les coûts, a contribué à renforcer notre performance. Nos activités corporatives ont mieux performé que prévu, reflétant les bénéfices de nos initiatives de réduction des coûts ainsi que la contribution accrue de nos activités de récupération et de recyclage. Dans l'ensemble, nous sommes demeurés disciplinés dans la gestion des éléments sous notre contrôle, tout en continuant à renforcer la résilience et l'efficacité de notre plateforme opérationnelle. Notre situation financière est demeurée stable, au cours du trimestre, soutenue par une allocation prudente du capital ainsi qu'un accent continu sur la réduction de la dette et la génération de liquidités. »

Discutant des perspectives à court terme, M. Simon a ajouté : « En regardant vers l'avenir, nous demeurons prudents à l'égard de la demande et de l'inflation des coûts, compte tenu de l'incertitude de l'environnement macroéconomique et de l'impact continu des tarifs douaniers sur les habitudes d'achat de nos clients. Considérant que les conditions de marché demeureront exigeantes, nous prévoyons que les résultats consolidés du quatrième trimestre seront légèrement inférieurs à ceux du trimestre précédent et anticipons également la poursuite des pressions liées aux coûts des matières premières, aux frais de transport et aux impacts associés aux tarifs douaniers. Néanmoins, la poursuite de la réalisation des hausses de prix, de nos initiatives d'amélioration de la rentabilité et des contributions découlant de nos efforts d'optimisation opérationnelle devraient continuer à atténuer ces pressions inflationnistes. Dans ce contexte, nos priorités demeurent inchangées : maintenir une gestion rigoureuse du capital, accroître la productivité à travers notre réseau d'actifs, optimiser notre portefeuille de clients et mettre en œuvre des initiatives qui renforcent la résilience et la compétitivité à long terme de l'entreprise. »

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 2026**	T2 2026	T3 2025
Ventes	**1 267**	1 219	1 238
Tel que divulgué			
Bénéfice d'exploitation	**78**	58	73
Bénéfice net	**30**	21	29
par action ordinaire (de base)	**0,30 $**	0,21 $	0,29 $
Ajusté[1]			
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA (A))	**162**	140	159
Bénéfice net	**34**	24	39
par action ordinaire (de base)	**0,33 $**	0,24 $	0,38 $
Marge (BAIIA (A) / ventes)	**12,8 %**	11,5 %	12,8 %
Dette nette[1]	**1 863**	1 879	2 023
Ratio dette nette / BAIIA (A)[1]	**3,2 x**	3,3 x	3,6 x

Ventes par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	**T3 2026**	T2 2026	T3 2025
Produits d'emballage	**807**	772	797
Papiers tissu	**415**	409	412
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	**45**	38	29
Ventes	**1 267**	1 219	1 238

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	**T3 2026**	T2 2026	T3 2025
Produits d'emballage	**64**	68	73
Papiers tissu	**32**	20	30
Activités corporatives, récupération et recyclage	**(18)**	(30)	(30)
Bénéfice d'exploitation	**78**	58	73

BAIIA (A)[1] par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	**T3 2026**	T2 2026	T3 2025
Produits d'emballage	**126**	120	136
Papiers tissu	**47**	35	46
Activités corporatives, récupération et recyclage	**(11)**	(15)	(23)
BAIIA (A)[1]	**162**	140	159

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 2026 (comparativement à l'exercice précédent)

Au cours du troisième trimestre, les ventes de la Société ont atteint 1 267 M$, ce qui représente une augmentation de 29 M$, ou de 2 %, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Cette augmentation reflète des effets nets consolidés de 42 M$ liés à la hausse des prix de vente moyens, à un assortiment favorable de produits vendus de 24 M$ et à un effet de change moyen favorable de 13 M$. Toutefois, ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une baisse des volumes totalisant 50 M$, principalement dans le secteur des papiers tissu, ainsi que par les effets des fermetures d'entreprises et cessions d'actifs réalisées au cours des trimestres précédents dans le secteur des produits d'emballage.

Au cours du troisième trimestre, le BAIIA (A)[1] s'est élevé à 162 M$, en hausse de 3 M$, ou de 2 %, comparativement aux 159 M$ générés à la même période de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique par la hausse des prix de vente moyens et des initiatives de réduction des coûts dans l'ensemble des activités de la Société. Ces facteurs ont été partiellement compensés par l'augmentation des coûts des matières premières, du transport et de l'énergie.

Les principaux éléments spécifiques, avant impôts sur les résultats, qui ont engendré des répercussions sur le bénéfice d'exploitation et/ou sur le bénéfice net, au cours du troisième trimestre de 2026, étaient les suivants:

- 7 M$ de baisse de valeur sur des équipements en lien avec la décision d'abandonner une gamme de produits et à une installation de récupération au Canada (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- 8 M$ de gains relativement à la vente du site immobilier d'une installation de récupération, fermée en 2025 au Canada (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- 3 M$ de coût environnemental relativement à une usine fermée précédemment aux États-Unis (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- 4 M$ de frais de restructuration relativement à une usine fermée précédemment aux États-Unis et à des changements organisationnels corporatifs (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- 1 M$ de gains relativement à la vente d'une participation dans une entreprise associée non significative (bénéfice net).

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2026, la Société a enregistré un bénéfice net de 30 M$ ou de 0,30 $ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 29 M$, ou de 0,29 $ par action ordinaire pour la même période de 2025. Sur une base ajustée[1], la Société a enregistré un bénéfice net de 34 M$ au cours du troisième trimestre de 2026 ou de 0,33 $ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 39 M$ ou de 0,38 $ 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 3 décembre 2026 aux actionnaires inscrits le 19 novembre 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 troisième trimestre de 2026, Cascades n'a procédé au rachat d'aucune action ordinaire pour annulation.

Conférence téléphonique portant sur les résultats du troisième trimestre de 2026

La direction discutera des résultats financiers du troisième 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 5 décembre 2026 en composant le 1 888 660-6345 (à l'étranger, le 1 289 819-1450) et en utilisant le code d'accès 80426 #.

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 8 900 femmes et hommes travaillant dans un réseau de 60 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 2026**	31 décembre 2025
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**103**	48
Comptes débiteurs	**530**	426
Impôts débiteurs	**16**	12
Stocks	**737**	661
Partie à court terme des actifs financiers	**6**	4
Partie à court terme des autres actifs	**3**	—
	1 395	1 151
Actifs à long terme		
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	**66**	66
Immobilisations corporelles	**2 613**	2 649
Actifs incorporels à durée de vie limitée	**26**	30
Actifs financiers	**2**	5
Autres actifs	**109**	107
Actifs d'impôt différé	**179**	174
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	**501**	491
	4 891	4 673
Passifs et capitaux propres		
Passifs à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	**792**	697
Impôts créditeurs	**5**	4
Partie à court terme de la dette à long terme	**76**	70
Partie à court terme des provisions pour charges	**11**	8
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	**40**	28
	924	807
Passifs à long terme		
Dette à long terme	**1 890**	1 874
Provisions pour charges	**58**	58
Passifs financiers	**13**	8
Autres passifs	**63**	74
Passifs d'impôt différé	**105**	97
	3 053	2 918
Capitaux propres		
Capital-actions	**631**	619
Surplus d'apport	**16**	17
Bénéfices non répartis	**1 098**	1 042
Cumul des autres éléments du résultat global	**64**	43
Capitaux propres des actionnaires	**1 809**	1 721
Part des actionnaires sans contrôle	**29**	34
Capitaux propres totaux	**1 838**	1 755
	4 891	4 673

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	
	2026	2025	**2026**	2025
Ventes	**1 267**	1 238	**3 611**	3 579
Chaîne d'approvisionnement et logistique	**780**	744	**2 210**	2 125
Salaires et avantages	**272**	269	**806**	824
Amortissement	**78**	74	**226**	215
Entretien et réparation	**58**	62	**176**	193
Autres coûts (revenus) d'opération	**(5)**	4	**(1)**	16
Baisses de valeur	**7**	—	**15**	24
Autre perte (gain)	**(5)**	10	**(57)**	15
Frais de restructuration	**4**	6	**9**	12
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	**—**	(4)	**10**	(4)
Bénéfice d'exploitation	**78**	73	**217**	159
Frais de financement	**31**	35	**90**	104
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	**(5)**	(5)	**(11)**	(11)
Bénéfice avant impôts sur les résultats	**52**	43	**138**	66
Charge d'impôts sur les résultats	**15**	8	**29**	16
Bénéfice net pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle	**37**	35	**109**	50
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	**7**	6	**19**	17
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	**30**	29	**90**	33
Bénéfice net par action ordinaire				
De base	**0,30 $**	0,29 $	**0,89 $**	0,33 $
Dilué	**0,30 $**	0,29 $	**0,89 $**	0,33 $
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	**101 645 979**	101 257 276	**101 426 885**	101 135 376
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	**102 736 811**	101 338 740	**102 147 719**	101 309 725

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	
	2026	2025	**2026**	2025
Bénéfice net pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle	**37**	35	**109**	50
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	**2**	24	**38**	(80)
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	**(2)**	(13)	**(19)**	61
Couverture de flux de trésorerie				
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	**—**	(1)	**—**	(1)
Recouvrement (charge) d'impôts sur les résultats	**1**	2	**3**	(3)
	1	12	**22**	(23)
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats				
Gain actuariel sur avantages du personnel	**4**	6	**3**	5
Charge d'impôts sur les résultats	**(1)**	(1)	**(1)**	(1)
	3	5	**2**	4
Autres éléments du résultat global	**4**	17	**24**	(19)
Résultat global pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle	**41**	52	**133**	31
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	**7**	6	**20**	15
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	**34**	46	**113**	16

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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	**—**	**—**	**90**	**—**	**90**	**19**	**109**
Autres éléments du résultat global	**—**	**—**	**2**	**21**	**23**	**1**	**24**
	—	**—**	**92**	**21**	**113**	**20**	**133**
Dividendes	**—**	**—**	**(36)**	**—**	**(36)**	**(25)**	**(61)**
Coût de rémunération à base d'options	**—**	**1**	**—**	**—**	**1**	**—**	**1**
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	**12**	**(2)**	**—**	**—**	**10**	**—**	**10**
Solde à la fin de la période	**631**	**16**	**1 098**	**64**	**1 809**	**29**	**1 838**

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)
	—	—	37	(21)	16	15	31
Dividendes	—	—	(36)	—	(36)	(30)	(66)
Coût de rémunération à base d'options	—	1	—	—	1	—	1
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	2	—	—	—	2	—	2
Solde à la fin de la période	618	17	1 020	52	1 707	32	1 739

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	
	2026	2025	**2026**	2025
Activités d'exploitation				
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	**30**	29	**90**	33
Ajustements pour :				
Frais de financement	**31**	35	**90**	104
Amortissement	**78**	74	**226**	215
Baisses de valeur	**7**	—	**15**	24
Autre perte (gain)	**(5)**	10	**(57)**	15
Frais de restructuration	**4**	6	**9**	12
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	**—**	(4)	**10**	(4)
Charge d'impôts sur les résultats	**15**	8	**29**	16
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	**(5)**	(5)	**(11)**	(11)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	**7**	6	**19**	17
Frais de financement nets payés	**(49)**	(33)	**(112)**	(107)
Impôts nets payés	**—**	(2)	**(9)**	(9)
Dividendes reçus	**—**	19	**7**	26
Paiements, nets des provisions, pour charges et autres passifs, et autres éléments non monétaires	**4**	(27)	**(14)**	(78)
	117	116	**292**	253
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	**(25)**	65	**(66)**	(57)
	92	181	**226**	196
Activités d'investissement				
Cessions de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	**2**	—	**2**	—
Paiements d'immobilisations corporelles	**(47)**	(30)	**(115)**	(110)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	**9**	—	**43**	26
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	**—**	(1)	**1**	—
Produits de la cession d'entreprise	**—**	—	**62**	—
	(36)	(31)	**(7)**	(84)
Activités de financement				
Emprunts et avances bancaires	**—**	(2)	**—**	(9)
Évolution des crédits bancaires	**26**	(38)	**25**	(110)
Évolution des crédits bancaires sans recours contre la Société	**108**	(28)	**69**	93
Émission de billets subordonnés non garantis, déduction faite des frais afférents	**—**	—	**—**	541
Rachat de billets subordonnés non garantis	**(140)**	—	**(140)**	(456)
Versements sur les autres dettes à long terme, y compris les obligations locatives (67 M$ pour la période de neuf mois de 2026 (23 M$ pour la période de trois mois); 59 M$ pour la période de neuf mois de 2025 (20 M$ pour la période de trois mois))	**(23)**	(21)	**(67)**	(61)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	**9**	—	**10**	2
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	**(18)**	(3)	**(25)**	(30)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	**(12)**	(12)	**(36)**	(36)
	(50)	(104)	**(164)**	(66)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	**6**	46	**55**	46
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	**1**	1	**—**	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	**96**	26	**48**	27
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	**103**	73	**103**	73

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 30 septembre (en million de dollars canadiens) (non audités)	VENTES 2026			2025		
	Total	Intersecteurs	Externe	Total	Intersecteurs	Externe
Produits d'emballage	**807**	**(6)**	**801**	797	(13)	784
Papiers tissu	**415**	**—**	**415**	412	—	412
Activités corporatives, récupération et recyclage	**81**	**(30)**	**51**	69	(27)	42
	1 303	**(36)**	**1 267**	1 278	(40)	1 238

Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre (en million de dollars canadiens) (non audités)	VENTES 2026			2025		
	Total	Intersecteurs	Externe	Total	Intersecteurs	Externe
Produits d'emballage	**2 294**	**(18)**	**2 276**	2 322	(37)	2 285
Papiers tissu	**1 204**	**—**	**1 204**	1 168	—	1 168
Activités corporatives, récupération et recyclage	**215**	**(84)**	**131**	215	(89)	126
	3 713	**(102)**	**3 611**	3 705	(126)	3 579

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 30 septembre 2026			
	Produits d'emballage	**Papiers tissu**	**Activités corporatives, récupération et recyclage**	**Consolidé**
Bénéfice (perte) d'exploitation	**64**	**32**	**(18)**	**78**
Amortissement	**54**	**15**	**9**	**78**
Baisses de valeur	**3**	**—**	**4**	**7**
Autre perte (gain)	**3**	**—**	**(8)**	**(5)**
Frais de restructuration	**1**	**—**	**3**	**4**
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	**1**	**—**	**(1)**	**—**
BAIIA (A)	**126**	**47**	**(11)**	**162**
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	**641**	**351**	**60**	**1 052**

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2025 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 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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	**Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2026** **Produits d'emballage**	**Papiers tissu**	**Activités corporatives, récupération et recyclage**	**Consolidé**
Bénéfice (perte) d'exploitation	**220**	**72**	**(75)**	**217**
Amortissement	**156**	**43**	**27**	**226**
Baisses de valeur	**11**	**—**	**4**	**15**
Autre gain	**(47)**	**—**	**(10)**	**(57)**
Frais de restructuration	**2**	**—**	**7**	**9**
Perte sur instruments financiers dérivés	**7**	**—**	**3**	**10**
BAIIA (A)	**349**	**115**	**(44)**	**420**
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	**1 819**	**1 032**	**165**	**3 016**

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2025 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 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

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

	PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		**Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre**	
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	**2026**	2025	**2026**	2025
Produits d'emballage	**33**	25	**113**	92
Papiers tissu	**21**	9	**44**	31
Activités corporatives, récupération et recyclage	**4**	4	**25**	11
Acquisitions totales	**58**	38	**182**	134
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation (non monétaire)	**(13)**	(9)	**(70)**	(43)
	45	29	**112**	91
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	**16**	14	**17**	32
Fin de la période	**(14)**	(13)	**(14)**	(13)
Paiements d'immobilisations corporelles	**47**	30	**115**	110
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	**(9)**	—	**(43)**	(26)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	**38**	30	**72**	84

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 différés, 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 :

				T3 2026
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	**Produits d'emballage**	**Papiers tissu**	**Activités corporatives, récupération et recyclage**	**Consolidé**
Bénéfice (perte) d'exploitation	**64**	**32**	**(18)**	**78**
Amortissement	**54**	**15**	**9**	**78**
Baisses de valeur	**3**	**—**	**4**	**7**
Autre perte (gain)	**3**	**—**	**(8)**	**(5)**
Frais de restructuration	**1**	**—**	**3**	**4**
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	**1**	**—**	**(1)**	**—**
BAIIA (A)[1]	**126**	**47**	**(11)**	**162**
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	**641**	**351**	**60**	**1 052**

				T2 2026
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Produits d'emballage	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	68	20	(30)	58
Amortissement	53	15	9	77
Autre gain	(3)	—	—	(3)
Frais de restructuration	—	—	2	2
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	2	—	4	6
BAIIA (A)[1]	120	35	(15)	140
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	610	354	55	1 019

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	T3 2025 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 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

Le tableau suivant rapproche le bénéfice net ainsi que le bénéfice net par action ordinaire, tel que divulgué, et le bénéfice net ajusté[1] ainsi que le bénéfice net ajusté par action ordinaire[1] :

(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]		
	T3 2026	T2 2026	T3 2025	**T3 2026**	T2 2026	T3 2025
Tel que divulgué	**30**	21	29	**0,30 $**	0,21 $	0,29 $
Éléments spécifiques :						
Baisses de valeur	**7**	—	—	**0,05 $**	—	—
Autre perte (gain)	**(5)**	(3)	10	**(0,04) $**	(0,02) $	0,07 $
Frais de restructuration	**4**	2	6	**0,03 $**	0,01 $	0,05 $
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	**—**	6	(4)	**—**	0,04 $	(0,03) $
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	**(1)**	—	—	**(0,01) $**	—	—
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle[2]	**(1)**	(2)	(2)	**—**	—	—
	4	3	10	**0,03 $**	0,03 $	0,09 $
Ajusté[1]	**34**	24	39	**0,33 $**	0,24 $	0,38 $
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation				**101 645 979**	101 346 974	101 257 276

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 2026**	T2 2026	T3 2025
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	**92**	116	181
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	**25**	3	(65)
Impôts nets payés	**—**	5	2
Frais de financement nets payés	**49**	11	33
Paiements, nets des provisions, pour charges et autres passifs, et autres éléments non monétaires, nets des dividendes reçus	**(4)**	5	8
BAIIA (A)[1]	**162**	140	159

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 « Charge 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'exploitation[1]. Il rapproche également les flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation[1] aux flux de trésorerie ajustés générés avant éléments spécifiques[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 2026**	T2 2026	T3 2025
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	**92**	116	181
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	**25**	3	(65)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	**117**	119	116
Frais de restructuration payés	**2**	4	21
Flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation[1]	**119**	123	137
Paiements d'immobilisations corporelles	**(47)**	(40)	(30)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	**—**	2	(1)
Paiements en vertu des obligations locatives	**(23)**	(23)	(20)
	49	62	86
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	**(18)**	(3)	(3)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	**(12)**	(12)	(12)
Flux de trésorerie ajustés générés avant éléments spécifiques[1, 2]	**19**	47	71
Flux de trésorerie ajustés générés avant éléments spécifiques par action ordinaire[1, 2] **(en dollars canadiens)**	**0,19 $**	0,46 $	0,70 $
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	**101 645 979**	101 346 974	101 257 276

Le tableau suivant rapproche la dette totale[1] et la dette nette[1] 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 2026**	30 juin 2026	30 septembre 2025
Dette à long terme	**1 890**	1 897	2 027
Partie à court terme de la dette à long terme	**76**	78	68
Emprunts et avances bancaires	**—**	—	1
Dette totale[1]	**1 966**	1 975	2 096
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	**(103)**	(96)	(73)
Dette nette[1] **telle que divulguée**	**1 863**	1 879	2 023
BAIIA (A)[1] des douze derniers mois	**575**	572	567
Ratio dette nette / BAIIA (A)[1]	**3,2 x**	3,3 x	3,6 x

1 Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.
2 Les « Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés) avant éléments spécifiques » ont été ajustés afin de les rendre conformes à la présentation de l'exercice en cours.

Médias :
François David
Vice-président, communications, affaires publiques et développement durable
Cascades inc.
819 751-3528
francois_david@cascades.com

Investisseurs :
Martin Brisson
Vice-président, stratégie corporative et relations avec les investisseurs
Cascades inc.
514 282-2697
m_brisson@cascades.com

Source :
Allan Hogg
Vice-président et chef de la direction financière
Cascades inc.