Rapport trimestriel 3
pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2026 et 2025

Cascades

Source de possibilités

Table des matières

Analyse de la direction

À nos actionnaires 3
Notre entreprise 5
Faits saillants 6
Facteurs clés 8
Indicateurs de rendement opérationnels 10
Prix de marché historiques des principaux produits et des matières premières 11
Revue financière - 2026 12
Revue des secteurs 18
Activités corporatives, récupération et recyclage 24
Situation de trésorerie et ressources en capital 24
Situation financière consolidée au 30 septembre 2026 et aux 31 décembre 2025 et 2024 28
Perspectives pour le quatrième trimestre de 2026 30
Renseignements sur le capital-actions 31
Résumé des conventions comptables importantes, principales estimations comptables et jugements 32
Contrôles et procédures 32
Facteurs de risque 32
Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières 33
Information financière historique 39
Annexe - Information pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2026 et 2025 40

États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités

Bilans consolidés 44
Résultats consolidés 45
États consolidés du résultat global 45
États consolidés des capitaux propres 46
Tableaux consolidés des flux de trésorerie 47
Information sectorielle 48
Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés 52

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le document suivant présente le rapport financier trimestriel et l'analyse de la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière de Cascades inc. - ci-après appelée « Cascades » ou « la Société ». Il doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes complémentaires s'y rapportant pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2026 et 2025 et avec les plus récents états financiers consolidés audités. Les renseignements qu'il contient comprennent les faits importants en date du 4 novembre 2026, date à laquelle le conseil d'administration de la Société a approuvé l'analyse. Pour de plus amples renseignements, les lecteurs sont priés de consulter la Notice annuelle de la Société, publiée séparément. Des renseignements supplémentaires sur la Société sont également disponibles sur le site Web SEDAR+ au www.sedarplus.ca.

L'information financière présentée ci-après ainsi que les montants figurant dans les tableaux sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire, et ont été préparés, sauf indication contraire, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (Normes IFRS® de comptabilité). Sauf indication contraire, et à moins que le contexte ne l'exige autrement, les termes « nous », « notre » et « nos » font référence à Cascades inc. de même qu'à toutes ses filiales, coentreprises et entreprises associées.

La présente analyse a pour but de fournir aux lecteurs l'information que la direction estime essentielle à l'interprétation des résultats actuels de Cascades et à l'évaluation des perspectives de la Société. Par conséquent, certaines des déclarations contenues dans cette analyse, y compris celles qui ont trait aux résultats et au rendement pour les périodes futures, constituent, au sens des lois sur les valeurs mobilières, des déclarations prospectives fondées sur les prévisions actuelles. L'exactitude de ces déclarations dépend d'un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant entraîner un écart notable entre les résultats réels et ceux prévus, ce qui inclut, sans pour autant s'y limiter, la conjoncture économique en général, les baisses de la demande pour les produits de la Société, le coût et la disponibilité des matières premières, les fluctuations de la valeur relative de certaines devises, les variations des prix de vente, ainsi que tout changement défavorable dans la conjoncture générale du marché et de l'industrie. À moins d'y être tenue par les lois sur les valeurs mobilières applicables, Cascades n'assume aucune obligation quant à la mise à jour ou à la révision des déclarations prospectives à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres changements. L'analyse de la direction inclut également des indicateurs et des indices de prix, de même que des analyses de sensibilité et de variance ayant pour objectif de fournir une meilleure compréhension des tendances de notre exploitation. Ces renseignements reposent sur les meilleures estimations dont dispose la Société.

ANALYSE DE LA DIRECTION
À NOS ACTIONNAIRES

APERÇU FINANCIER

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)	T3 2026	T2 2026	T3 2025
Ventes	**1 267**	1 219	1 238
Bénéfice d'exploitation	**78**	58	73
BAIIA (A)[1]	**162**	140	159
BAIIA (A) en pourcentage des ventes[1]	**12,8 %**	11,5 %	12,8 %
Bénéfice net			
Tel que divulgué	**30**	21	29
Ajusté[1]	**34**	24	39
Bénéfice net par action ordinaire (de base) (en dollars canadiens)			
Tel que divulgué	**0,30 $**	0,21 $	0,29 $
Ajusté[1]	**0,33 $**	0,24 $	0,38 $
Investissements en capital, déduction faite des produits de cessions	**38**	37	30
Dividendes déclarés par action ordinaire (en dollars canadiens)	**0,12 $**	0,12 $	0,12 $
SITUATION FINANCIÈRE			
Actif total	**4 891**	4 827	4 813
Dette nette[1]	**1 863**	1 879	2 023
Ratio dette nette / BAIIA (A)[1]	**3,2 x**	3,3 x	3,6 x
Capitaux propres des actionnaires	**1 809**	1 778	1 707
par action ordinaire (en dollars canadiens)	**17,71 $**	17,53 $	16,86 $
Fonds de roulement sur les ventes[1, 2]	**9,0 %**	8,9 %	9,9 %
INDICATEURS CLÉS			
Expéditions totales (en '000 de t.c.)[3]	**544**	547	562
$ US/$ CAN - Taux de change moyen	**0,715 $**	0,722 $	0,726 $

1 *Certaines informations représentent des mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité, d'autres mesures financières ou des ratios non conformes aux Normes IFRS de comptabilité qui ne sont pas normalisés selon les Normes IFRS de comptabilité et pourraient donc ne pas être comparables à des mesures financières similaires divulguées par d'autres sociétés. Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.*

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

3 *Les expéditions n'incluent pas l'élimination des expéditions intersecteurs. Les expéditions comprennent celles des rouleaux de papier, du carton ondulé et des papiers tissu.*

VENTES PAR SECTEUR

(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

(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

(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

Les principales variations[2] du BAIIA (A)[1] sont présentées ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	**T3 2026 c. T2 2026**	T3 2026 c. T3 2025	2026 c. 2025 (neuf mois)
Prix de vente moyens	**43**	42	72
Coûts d'exploitation	**4**	(19)	(82)
Volume et assortiment	**(1)**	1	13
Matières premières	**(24)**	(21)	(4)
Variations du BAIIA (A)[1]	**22**	3	(1)

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.

/s/ Hugues Simon

HUGUES SIMON
Président et chef de la direction
Le 4 novembre 2026

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

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

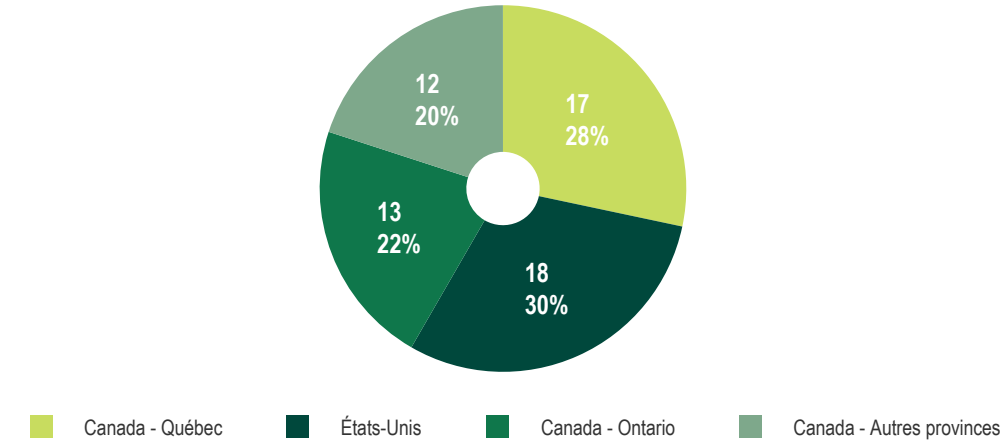
NOTRE ENTREPRISE

Cascades inc. est une entreprise spécialisée dans la production, la transformation et la commercialisation de produits d'emballage et de papiers tissu composés principalement de fibres recyclées. Fondée en 1964 à Kingsey Falls, au Québec, au Canada, la Société a été fondée par les frères Lemaire, qui ont vu le potentiel économique et social de bâtir une entreprise suivant les principes du développement durable, de la réutilisation, de la récupération et du recyclage. Soixante ans plus tard, Cascades est devenue une multinationale comptant 60 unités d'exploitation[1, 4], dont 17 unités de récupération et de recyclage qui sont incluses dans les activités corporatives et approximativement 8 900 employés[1] répartis entre le Canada et les États-Unis. La Société exerce ses activités dans les deux secteurs suivants :

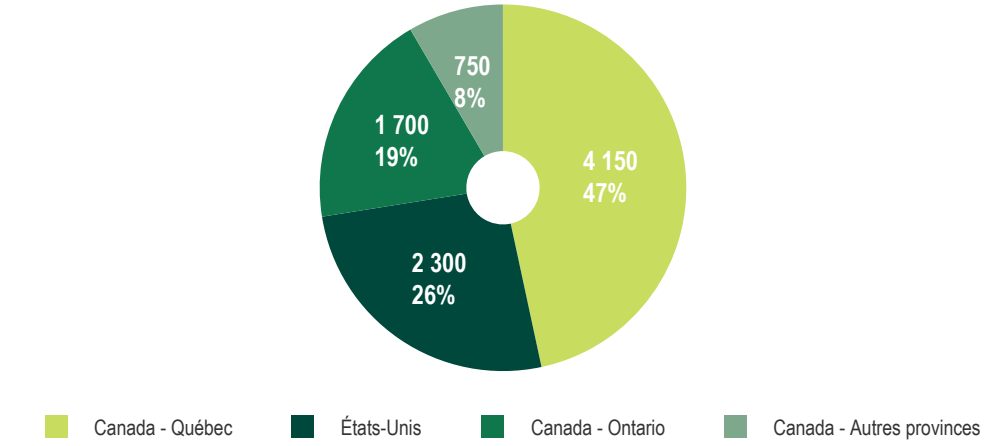
(Secteurs) (non audités)	Nombre d'usines[1, 4]	Nombre d'employés[1]	Ventes[2] T3 2026 (en M$)	% des ventes	Bénéfice d'exploitation T3 2026 (en M$)	BAIIA (A)[2, 3] T3 2026 (en M$)	Marge BAIIA (A)[2, 3] T3 2026 (%)	% du BAIIA (A)[3]
PRODUITS D'EMBALLAGE	33	4 550	807	66,0 %	64	126	15,6 %	72,8 %
PAPIERS TISSU	10	2 050	415	34,0 %	32	47	11,3 %	27,2 %

Emplacements par secteur géographique de nos usines[1, 4] et de nos employés[1] en Amérique du Nord :

Nos usines



Nos employés



1 Y compris les coentreprises détenues à 50 % et gérées par la Société. Y compris également le site de récupération et de recyclage de Vancouver, en Colombie-Britannique, au Canada, qui sera fermé au plus tard le 30 novembre 2026 et qui employait 15 personnes au 30 septembre 2026.

2 Hors entreprises associées et coentreprises non prises en compte dans les résultats consolidés. Veuillez consulter la Note 8 des états financiers consolidés audités de 2025 pour plus de détails sur les entreprises associées et les coentreprises.

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

4 Hors bureaux de vente, unités de transport et de distribution, unités de services corporatifs et sièges sociaux. Y compris nos principales coentreprises.

FAITS SAILLANTS

DÉVELOPPEMENTS D'ENTREPRISE

Les transactions suivantes doivent être prises en compte pour bien comprendre les analyses globales et sectorielles des résultats de la Société pour 2026 et 2025.

DROITS DE DOUANE

Les droits de douane américains et les contre-tarifs canadiens sont entrés en vigueur au cours du troisième trimestre de 2026. L'incidence directe estimée de ces droits, après application des mesures d'atténuation, s'est élevée à environ 4 M$ au cours du trimestre et a principalement touché notre secteur des produits d'emballage.

Nous continuons d'évaluer et de mettre en œuvre des mesures d'atténuation supplémentaires afin de réduire davantage cette exposition. Forts des actions déjà entreprises et de celles en cours, nous demeurons confiants dans notre capacité à relever ces défis.

PRODUITS D'EMBALLAGE

- Le 1er avril 2026, la Société a annoncé un partenariat structurant pour le secteur forestier de la région du Bas-Saint-Laurent. Solifor a fait l'acquisition des terres forestières privées de Cascades situées dans le Kamouraska et dans le Témiscouata, soit 10 500 hectares. L'entente permettra de poursuivre la mise en valeur de ces terres et contribuera à sécuriser l'approvisionnement à long terme de l'usine de Cascades à Cabano. Le 31 mars 2026, les parties ont conclu la transaction dont la valeur s'élève à 20 M$. Le 8 avril 2026, la Société a reçu 20 M$ détenus en fidéicommis.

- Le 5 février 2026, la Société a annoncé la fermeture de ses activités dans les secteurs des produits d'emballage en carton nid d'abeilles et des partitions. Par conséquent, la fermeture de l'usine d'emballage en carton nid d'abeilles de Berthierville, au Québec, au Canada, est entrée en vigueur sur-le-champ. Certains actifs ont été vendus pour 9 M$, générant un gain avant impôts de moins d'un million de dollars au cours du premier trimestre. L'usine de York, située en Pennsylvanie, aux États-Unis, a été fermée de façon définitive le 19 février 2026. Certains actifs ont été vendus pour 2 M$, générant un gain avant impôts de 2 M$ au cours du deuxième trimestre. L'usine de Saint-Césaire, au Québec, au Canada, a été vendue le 25 avril 2026 pour 1 M$, ce qui a généré un gain de moins d'un million de dollars avant impôts au cours du deuxième trimestre.

- Le 29 janvier 2026, la Société a annoncé la vente de son usine d'emballage en carton ondulé située à Richmond, en Colombie-Britannique, au Canada, pour 65,5 M$. La Société a reçu et enregistré, net des frais juridiques et de la prise en charge de certains passifs, un montant de 61 M$, incluant 2 M$ pour l'ajustement final du fonds de roulement au cours du deuxième trimestre. Le gain avant impôts s'élevait à 35 M$.

- Le 8 octobre 2025, la Société a annoncé la vente des activités de son usine d'emballage flexible en Ontario, au Canada, pour 31 M$. Le gain avant impôts s'élevait à 21 M$, sous réserve des ajustements de clôture prévus dans l'accord de vente. La Société conserve la propriété du site immobilier. Au cours du premier trimestre de 2026, la Société a reçu et enregistré un gain sur cession additionnel de 1 M$ sur l'ajustement final du fonds de roulement.

- Le 8 juillet 2025, la Société a annoncé une optimisation de sa plateforme de production d'emballage en procédant à la fermeture de son usine de fabrication de papier cannelure située à Niagara Falls, New York, aux États-Unis, à compter du 11 août 2025.

- Le 13 mars 2025, la Société a annoncé la fermeture de son usine de pâte moulée en Indiana, aux États-Unis, à compter du 11 avril 2025. L'environnement de marché actuel, les coûts élevés d'exploitation et les besoins importants en investissements dans cette usine ont été des facteurs déterminants de cette décision, dans un contexte où notre entreprise est engagée à maximiser la performance de ses actifs.

PAPIERS TISSU

- Au cours du deuxième trimestre de 2025, le secteur des papiers tissu a reçu 23 M$ pour la vente d'actifs relativement aux usines de Waterford et Barnwell, qui avaient été fermées dans les années précédentes.

ACTIVITÉS DE RÉCUPÉRATION ET RECYCLAGE

- Le 23 septembre 2026, la Société a annoncé la fermeture de son site de récupération et recyclage de Vancouver, en Colombie-Britannique, au Canada, au plus tard le 30 novembre 2026.

- Le 4 février 2025, la Société a annoncé la fermeture de son site de récupération et recyclage de Lachine, au Québec, au Canada, à compter du 11 avril 2025. Le site immobilier a été vendu le 28 juillet 2026 pour 9 M$, ce qui a généré un gain de 8 M$ avant impôts au cours du troisième trimestre.

FAITS MARQUANTS

2026

- Le 4 septembre 2026, la Société a remboursé 100 M$ US (140 M$) de ses billets subordonnés non garantis de 445 M$ US, portant intérêt au taux de 5,375 % et venant à échéance en 2028 (les « billets »). À la suite de ce rachat partiel, un montant en capital global d'environ 345 M$ US des billets demeurera en circulation. La Société a également radié moins d'un million de dollars de frais de financement non amortis relativement à ces billets.

- Le 31 juillet 2026, la Société a conclu un accord avec ses prêteurs pour prolonger l'échéance de son crédit bancaire rotatif existant de juillet 2029 à juillet 2030. Les conditions financières sont demeurées inchangées. Des frais de transaction s'élevant à moins d'un million de dollars ont été capitalisés dans les autres actifs.

- Le 31 juillet 2026, la Société a conclu un accord avec ses prêteurs pour prolonger l'échéance de son emprunt à terme existant de décembre 2027 à juillet 2031. Les conditions financières sont demeurées inchangées et la Société a payé 1 M$ de frais de financement.

- Le 31 juillet 2026, la filiale de la Société, Greenpac, a conclu un accord avec le syndicat bancaire pour prolonger l'échéance de son crédit bancaire rotatif existant de juin 2028 à juillet 2029. Les conditions financières sont demeurées inchangées. Des frais de transaction s'élevant à moins d'un million de dollars ont été capitalisés dans les autres actifs.

2025

- Le 29 décembre 2025, la Société a remboursé les 25 M$ US (34 M$) empruntés sur son entente de crédit à terme non garantie à tirage différé venant à échéance le 31 décembre 2026.

- Le 31 juillet 2025, la Société a conclu un accord avec ses prêteurs pour amender son crédit bancaire rotatif existant et pour prolonger l'échéance de juillet 2027 à juillet 2029. Les conditions financières sont demeurées inchangées.

- Le 13 juin 2025, la filiale de la Société, Greenpac, a signé un amendement à sa convention de crédit avec le syndicat bancaire garantissant son crédit bancaire rotatif, portant la limite autorisée à 250 M$ US et prolongeant l'échéance de décembre 2027 à juin 2028. Le crédit bancaire rotatif porte intérêt à un taux variable déterminé en fonction du niveau du ratio de la dette nette sur le BAIIA de la filiale. Les conditions financières sont demeurées inchangées. Des frais de transaction s'élevant à moins d'un million de dollars ont été capitalisés dans les autres actifs.

- Le 28 mai 2025, la Société a annoncé qu'elle avait fixé le prix de son placement privé de billets subordonnés non garantis à 6,75 % d'un montant total de 400 M$ US (547 M$) échéant le 15 juillet 2030 (les « billets »). Les billets ont été émis à un prix correspondant à 100 % de leur valeur nominale. La clôture de l'émission des billets a eu lieu le 11 juin 2025. La Société a utilisé le produit de cette émission pour racheter la totalité de ses billets subordonnés non garantis en circulation échéant le 15 janvier 2026 d'un montant total de 206 M$ US (281 M$), pour rembourser une partie des emprunts sur son crédit bancaire rotatif, ainsi que pour procéder au paiement des frais et dépenses liés à la transaction de 6 M$. La Société a également radié 1 M$ de frais de financement non amortis relativement à ces billets.

- Le 31 janvier 2025, l'entente de crédit à terme non garantie à tirage différé de 175 M$ a été remplacée par une entente de crédit à terme non garantie à tirage différé de 121 M$ US venant à échéance le 31 décembre 2026. À cette date, 25 M$ US (36 M$) ont été empruntés sur cette entente de crédit.

- Le 15 janvier 2025, la Société a remboursé les billets subordonnés non garantis de 5,125 % échéant en 2025 de 175 M$ à même le crédit bancaire rotatif.

FACTEURS CLÉS

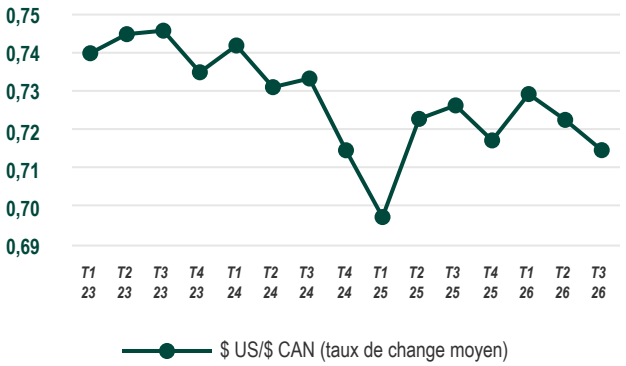
Les résultats de Cascades peuvent être influencés par la variation des éléments suivants :

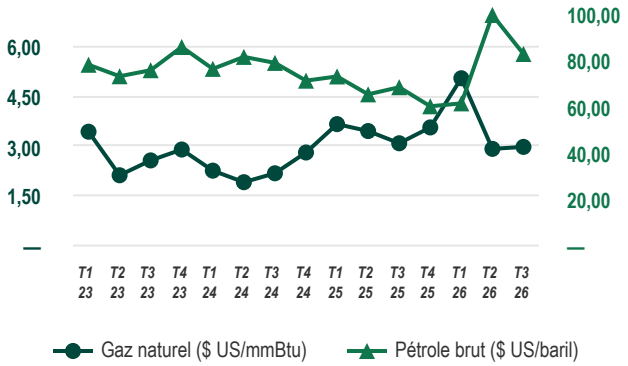
TAUX DE CHANGE[1]

Séquentiellement, le taux de change moyen du dollar canadien s'est déprécié de 1 % par rapport au dollar américain au cours du troisième trimestre de 2026. Comparativement à la même période de l'exercice précédent, le taux de change moyen du dollar canadien s'est déprécié de 2 % par rapport au dollar américain.

COÛTS DE L'ÉNERGIE[1]

Au cours du troisième trimestre de 2026, le prix moyen du gaz naturel a augmenté de 2 % séquentiellement et a diminué de 4 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. En ce qui concerne le pétrole brut, le prix moyen était en baisse de 17 % séquentiellement et en hausse de 21 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.





(non audités)	2024 T1	2024 T2	2024 T3	2024 T4	2024 ANNÉE	2025 T1	2025 T2	2025 T3	2025 T4	2025 ANNÉE	**2026 T1**	**2026 T2**	**2026 T3**	**2026 AAD[2]**
$ US/$ CAN (taux de change moyen)	0,742 $	0,731 $	0,733 $	0,714 $	0,730 $	0,697 $	0,723 $	0,726 $	0,717 $	0,716 $	**0,729 $**	**0,722 $**	**0,715 $**	**0,722 $**
$ US/$ CAN (taux de change à la fin de la période)	0,739 $	0,731 $	0,740 $	0,695 $	0,695 $	0,695 $	0,735 $	0,719 $	0,729 $	0,729 $	**0,719 $**	**0,704 $**	**0,703 $**	**0,703 $**
Gaz naturel Henry Hub ($ US/mmBtu)	2,24 $	1,89 $	2,16 $	2,79 $	2,27 $	3,65 $	3,44 $	3,07 $	3,55 $	3,43 $	**5,04 $**	**2,90 $**	**2,96 $**	**3,63 $**
Pétrole brut ($ US/baril)	76,07 $	81,26 $	78,66 $	70,96 $	76,74 $	72,79 $	65,04 $	68,12 $	59,87 $	66,45 $	**61,13 $**	**99,41 $**	**82,52 $**	**81,02 $**

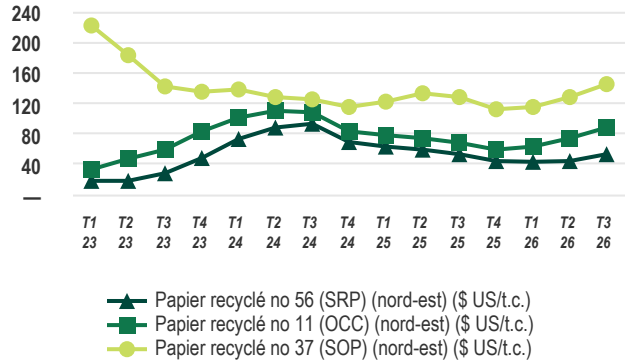
1 Source : Bloomberg

2 année à date

MATIÈRES PREMIÈRES

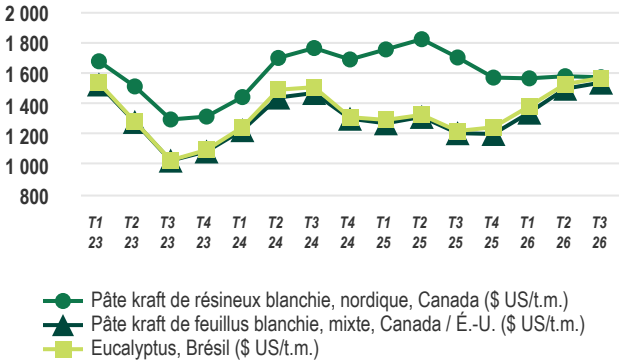
Prix de référence - coût de la fibre recyclée en Amérique du Nord[1]

Au cours du troisième trimestre de 2026, le prix de l'indice des papiers recyclés nº 56 (papiers résidentiels triés, SRP) a augmenté de 20 % séquentiellement et a été stable comparativement à la même période de l'exercice précédent, tandis que le prix de l'indice des papiers recyclés bruns nº 11 (vieux cartons ondulés, OCC) a augmenté de 19 % séquentiellement et a augmenté de 29 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. Le prix de l'indice des papiers recyclés blancs nº 37 (papiers de bureau triés, SOP) a augmenté de 13 % séquentiellement et a augmenté de 13 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.



Prix de référence - pâte commerciale en Amérique du Nord[1]

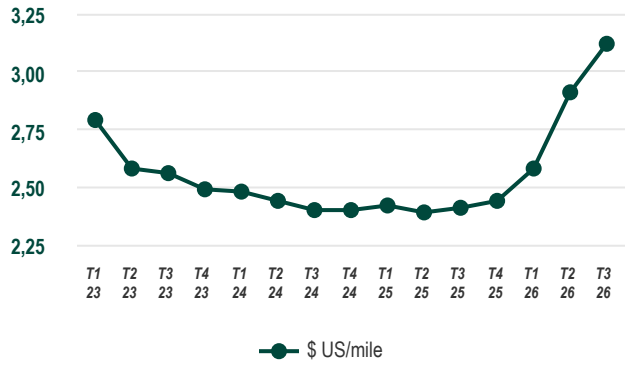
Au cours du troisième trimestre de 2026, le prix de référence de la pâte kraft de résineux blanchie a été stable séquentiellement et a diminué de 8 % comparativement à la même période de l'exercice précédent, tandis que les prix de référence de la pâte kraft de feuillus blanchie mixte et de l'eucalyptus ont augmenté de 3 % chacun, séquentiellement et ont augmenté de 28 % et de 29 %, respectivement, comparativement à la même période de l'exercice précédent.



TRANSPORT

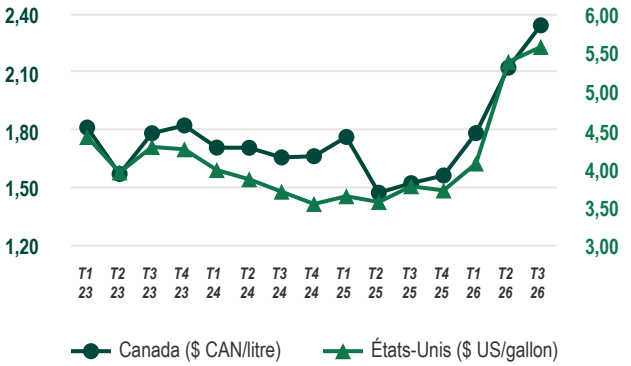
Tarifs nationaux du transport par camion aux États-Unis[2]

Au cours du troisième trimestre de 2026, le tarif national moyen du transport par camion aux États-Unis a augmenté de 7 % séquentiellement et a augmenté de 29 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.



Diesel[3]

Au cours du troisième trimestre de 2026, le prix moyen du diesel a augmenté de 10 % au Canada et de 4 % aux États-Unis, respectivement, séquentiellement et a augmenté de 54 % au Canada et de 48 % aux États-Unis, respectivement, comparativement à la même période de l'exercice précédent.



(non audités)	2024 T1	2024 T2	2024 T3	2024 T4	2024 ANNÉE	2025 T1	2025 T2	2025 T3	2025 T4	2025 ANNÉE	**2026 T1**	**2026 T2**	**2026 T3**	**2026 AAD**[4]
Tarifs nationaux du transport par camion aux États-Unis ($ US/mile)	2,48 $	2,44 $	2,40 $	2,40 $	2,43 $	2,42 $	2,39 $	2,41 $	2,44 $	2,42 $	**2,58 $**	**2,91 $**	**3,12 $**	**2,87 $**
Diesel au Canada ($ CAN/litre)	1,70 $	1,70 $	1,65 $	1,66 $	1,68 $	1,76 $	1,47 $	1,52 $	1,56 $	1,58 $	**1,78 $**	**2,12 $**	**2,34 $**	**2,08 $**
Diesel aux États-Unis ($ US/gallon)	3,97 $	3,85 $	3,69 $	3,53 $	3,76 $	3,63 $	3,56 $	3,76 $	3,71 $	3,66 $	**4,06 $**	**5,38 $**	**5,57 $**	**5,00 $**

1 *Source : RISI, à l'exclusion des papiers recyclés non triés*

2 *Source : DAT Freight and Analytics*

3 *Source : Au Canada : Ressources naturelles Canada. Aux États-Unis : Energy Information Administration*

4 *année à date*

INDICATEURS DE RENDEMENT OPÉRATIONNELS

Nous utilisons plusieurs indicateurs de rendement opérationnels pour suivre l'exécution de notre plan d'action et analyser nos progrès dans la poursuite de nos objectifs à long terme. Ces indicateurs comprennent les éléments suivants :

					2024					2025				**2026**	**DDM**[6]
(non audités)	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	**T1**	**T2**	**T3**	**AAD**[7]	
OPÉRATIONNELS															
Expéditions totales (en '000 tonnes courtes (t.c.))[1]															
Produits d'emballage	441	444	450	442	1 777	421	424	434	403	1 682	**392**	**426**	**426**	**1 244**	***1 647***
Papiers tissu	115	122	122	121	480	110	120	128	122	480	**113**	**121**	**118**	**352**	***474***
Total	556	566	572	563	2 257	531	544	562	525	2 162	**505**	**547**	**544**	**1 596**	***2 121***
Taux d'intégration[2]															
Produits d'emballage	51 %	50 %	51 %	50 %	51 %	51 %	51 %	51 %	54 %	51 %	**53 %**	**53 %**	**53 %**	**53 %**	***53 %***
Papiers tissu	94 %	94 %	94 %	94 %	94 %	94 %	94 %	94 %	97 %	95 %	**100 %**	**100 %**	**100 %**	**100 %**	***99 %***
Taux d'utilisation de la capacité de fabrication[3]															
Produits d'emballage	94 %	88 %	91 %	88 %	90 %	86 %	86 %	92 %	88 %	88 %	**91 %**	**98 %**	**97 %**	**95 %**	***94 %***
Papiers tissu	95 %	93 %	93 %	98 %	95 %	93 %	91 %	98 %	96 %	95 %	**90 %**	**92 %**	**90 %**	**91 %**	***92 %***
FINANCIERS															
Fonds de roulement															
En M$ CAN, à la fin de la période[4]	460	474	460	406		529	508	449	390		**440**	**423**	**475**		
En pourcentage des ventes[4, 5]	9,8 %	9,5 %	9,2 %	9,6 %		9,8 %	10,0 %	9,9 %	9,8 %		**9,4 %**	**8,9 %**	**9,0 %**		

1 Les expéditions n'incluent pas l'élimination des expéditions intersecteurs. Les expéditions comprennent celles des rouleaux de papier, du carton ondulé et des papiers tissu.

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

3 Défini comme correspondant aux expéditions internes et externes de fabrication divisées par la capacité pratique. Calculé selon le plan de démarrage de Bear Island qui s'est terminé au T3 2025.

4 Certaines informations représentent des mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité, d'autres mesures financières ou des ratios non conformes aux Normes IFRS de comptabilité qui ne sont pas normalisés selon les Normes IFRS de comptabilité et pourraient donc ne pas être comparables à des mesures financières similaires divulguées par d'autres sociétés. Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

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

6 douze derniers mois

7 année à date

PRIX DE MARCHÉ HISTORIQUES DES PRINCIPAUX PRODUITS ET DES MATIÈRES PREMIÈRES

Les indices servent uniquement à indiquer une tendance. Ils peuvent différer de nos prix de vente ou d'achat réels. (non audités)	2024	2025				2026			T3 2026 c. T3 2025		T3 2026 c. T2 2026	
	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	Var.	%	Var.	%
Prix de vente (moyenne)													
PRODUITS D'EMBALLAGE ($ US/tonne courte)													
Papier doublure kraft non blanchi, 42 lb, est des É.-U. (marché libre)	885	932	945	945	945	942	**945**	**1 012**	**1 068**	**123**	**13 %**	**56**	**6 %**
Papier médium semi-chimique, 26 lb, est des É.-U. (marché libre)	773	822	835	835	835	832	**835**	**902**	**968**	**133**	**16 %**	**66**	**7 %**
Carton plat recyclé non couché - copeaux flexibles, 20 pt (Série B)	1 048	1 070	1 093	1 110	1 110	1 096	**1 110**	**1 170**	**1 190**	**80**	**7 %**	**20**	**2 %**
PAPIERS TISSU ($ US/tonne courte)													
Bobines mères, fibres recyclées (transaction)	1 178	1 132	1 131	1 122	1 105	1 123	**1 089**	**1 100**	**1 099**	**(23)**	**(2) %**	**(1)**	**— %**
Bobines mères, fibres vierges (transaction)	1 503	1 459	1 476	1 444	1 422	1 451	**1 392**	**1 420**	**1 424**	**(20)**	**(1) %**	**4**	**— %**
Prix des matières premières (moyenne)													
PAPIER RECYCLÉ													
Amérique du Nord ($ US/tonne courte)													
Papiers résidentiels triés, nº 56 (SRP - moyenne du Nord-Est)	80	63	59	53	44	55	**43**	**44**	**53**	**—**	**— %**	**9**	**20 %**
Vieux cartons ondulés, nº 11 (OCC - moyenne du Nord-Est)	100	78	74	68	59	70	**63**	**74**	**88**	**20**	**29 %**	**14**	**19 %**
Papiers de bureau triés, nº 37 (SOP - moyenne du Nord-Est)	127	122	133	128	112	124	**115**	**128**	**145**	**17**	**13 %**	**17**	**13 %**
PÂTE VIERGE ($ US/tonne métrique)													
Pâte kraft de résineux blanchie, nordique, Canada	1 646	1 753	1 820	1 700	1 568	1 710	**1 563**	**1 577**	**1 570**	**(130)**	**(8) %**	**(7)**	**— %**
Pâte kraft de feuillus blanchie, mixte, Canada / É.-U.	1 356	1 268	1 310	1 203	1 198	1 245	**1 338**	**1 495**	**1 535**	**332**	**28 %**	**40**	**3 %**
Eucalyptus, Brésil	1 386	1 290	1 323	1 217	1 242	1 268	**1 380**	**1 525**	**1 565**	**348**	**29 %**	**40**	**3 %**

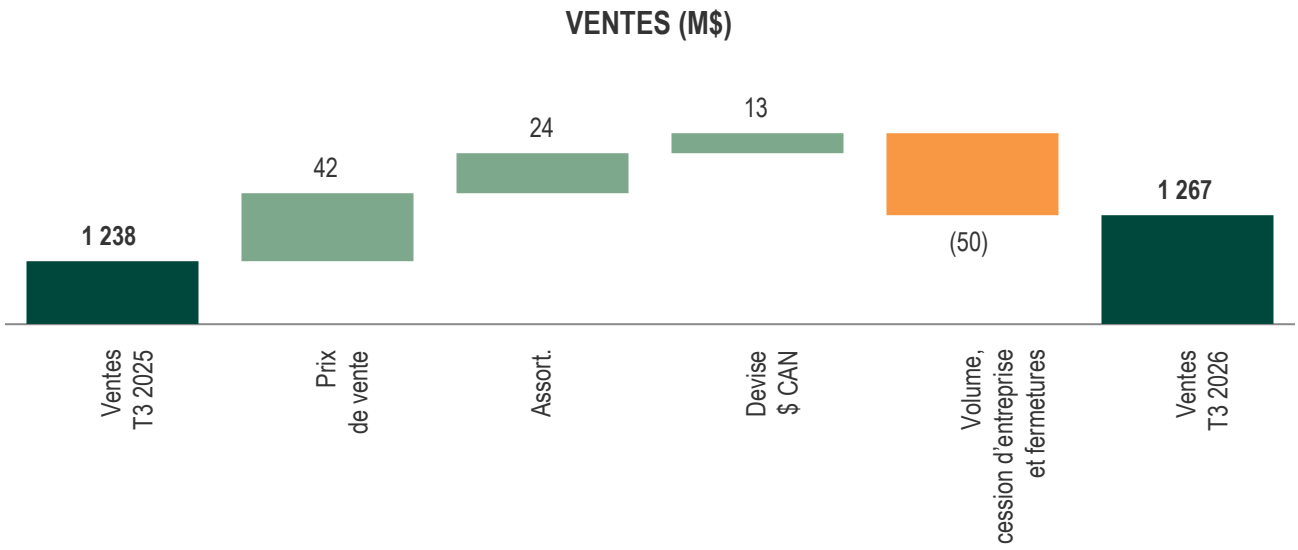
Sources : RISI et Cascades

REVUE FINANCIÈRE - 2026

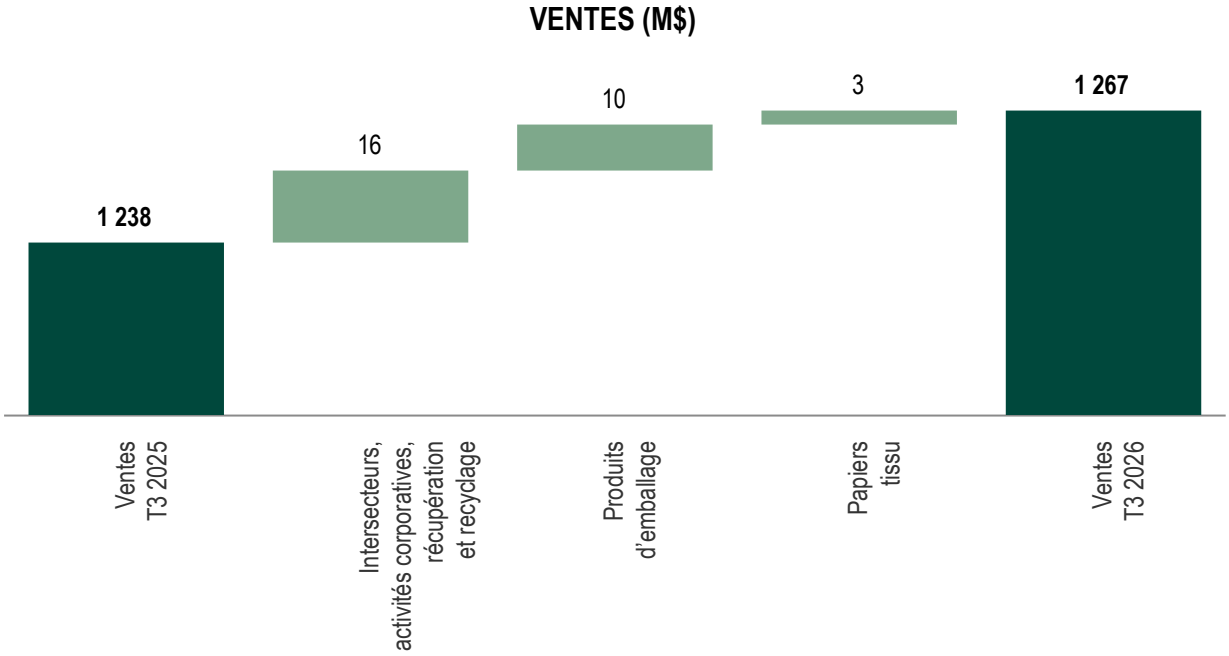
VENTES

Les ventes de 1 267 M$ ont augmenté de 29 M$, ou de 2 %, au troisième trimestre de 2026 comparativement à 1 238 M$ pour la même période de 2025. Les niveaux de ventes ont bénéficié des prix de vente moyens plus élevés, d'un assortiment favorable des ventes et d'un effet de change moyen favorable dans tous les secteurs. Toutefois, ces avantages ont été partiellement contrebalancés par une baisse des volumes dans le secteur des papiers tissu et dans le secteur des produits d'emballage, en raison de la vente ou de la fermeture d'actifs au cours des douze derniers mois.

Les principales variations des ventes du troisième trimestre de 2026, comparativement à la même période de 2025, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)

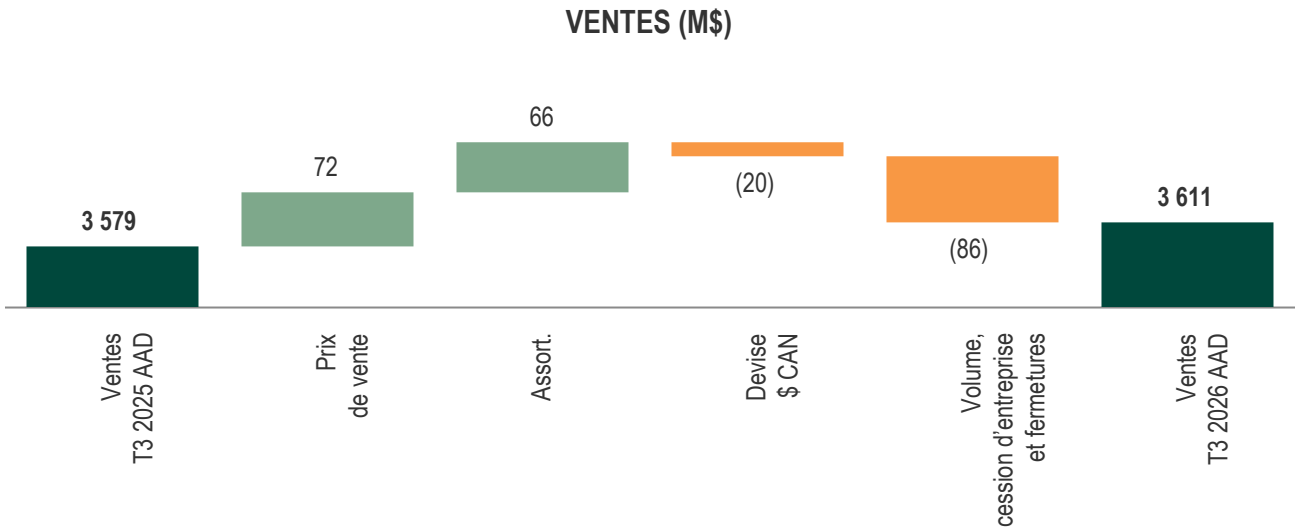


Le rapprochement des ventes par secteur du troisième trimestre de 2026, comparativement à la même période de 2025, est présenté ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)

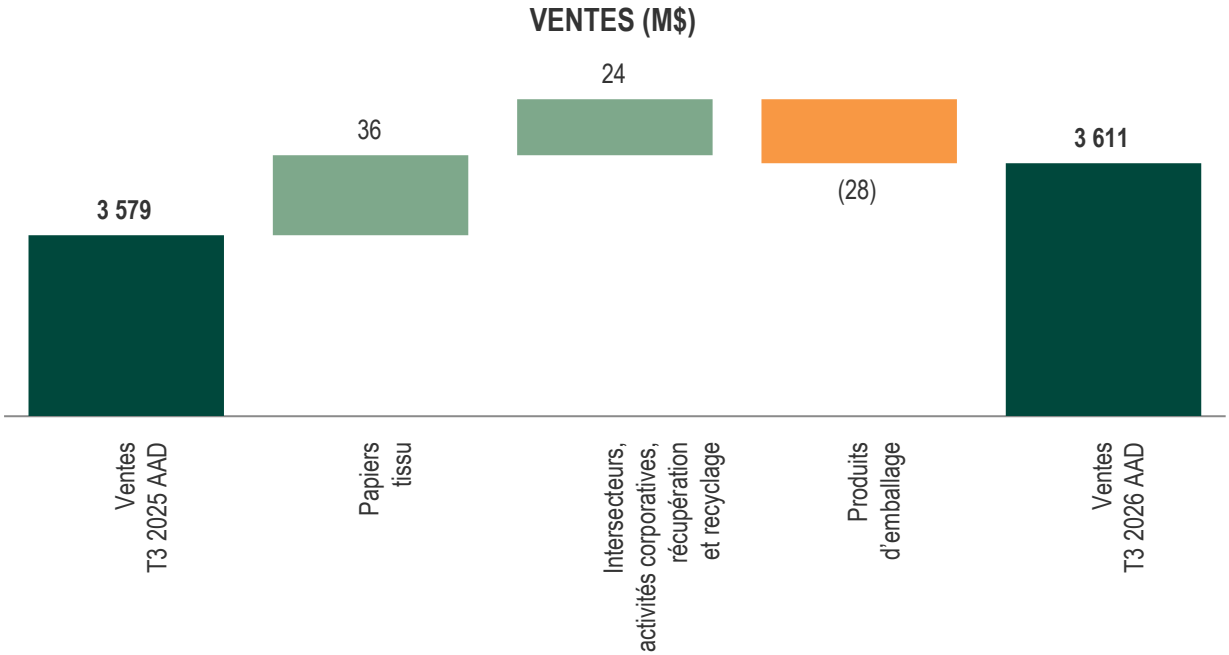


Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2026, les ventes consolidées se sont élevées à 3 611 M$, soit une augmentation de 32 M$, ou de 1 %, comparativement à 3 579 M$ pour la même période de 2025. Les niveaux de ventes ont bénéficié des prix de vente moyens plus élevés et d'un assortiment favorable des ventes dans tous les secteurs. Ces avantages ont été partiellement contrebalancés par un effet de change moyen moins favorable dans tous les secteurs et par une baisse des volumes dans le secteur des papiers tissu et dans le secteur des produits d'emballage, à la suite de la vente ou de la fermeture d'actifs au cours des douze derniers mois.

Les principales variations des ventes au cours des neuf premiers mois de 2026, comparativement à la même période de 2025, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)

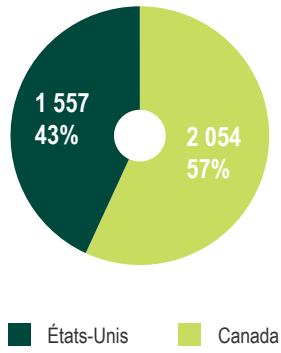


Le rapprochement des ventes par secteur au cours des neuf premiers mois de 2026, comparativement à la même période de 2025, est présenté ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



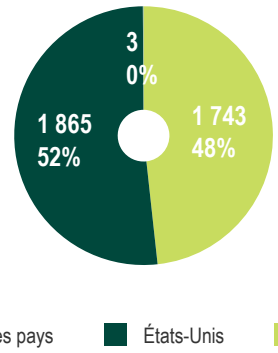
Les graphiques suivants présentent la répartition des ventes au cours des neuf premiers mois de 2026 par secteur géographique :
(en millions de dollars canadiens)

Ventes en provenance de (M$)



États-Unis Canada

Ventes à destination de (M$)



Autres pays États-Unis Canada

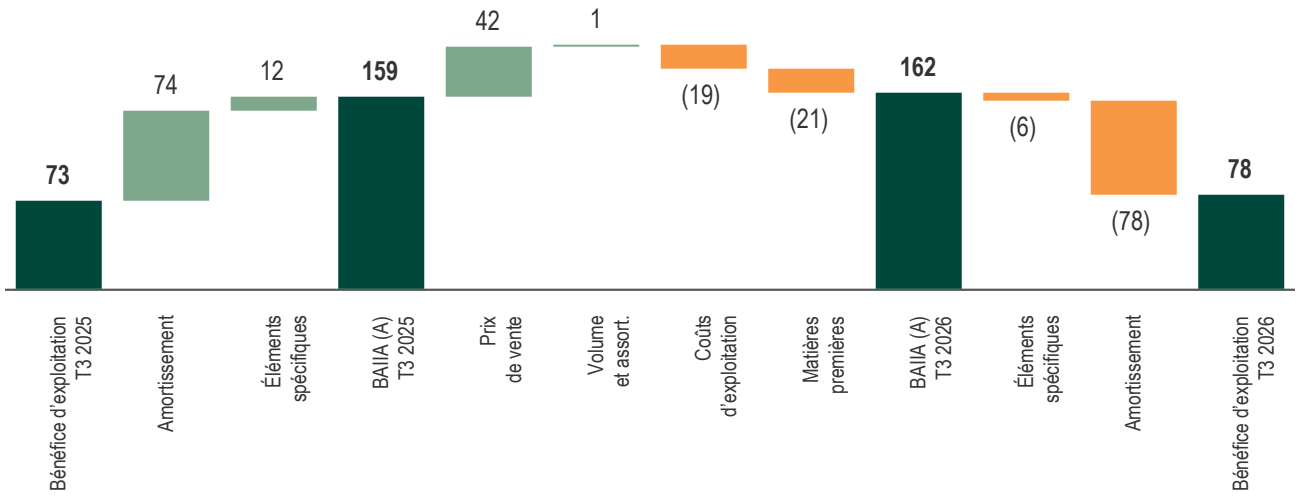
Pour plus de détails, veuillez consulter la Note 9 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2026 et 2025.

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION ET BAIIA (A)[1]

Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2026, la Société a enregistré un bénéfice d'exploitation de 78 M$, comparativement à un bénéfice d'exploitation de 73 M$ pour la même période de 2025. La Société a enregistré un BAIIA (A)[1] de 162 M$ au troisième trimestre de 2026, comparativement à 159 M$ pour la même période de 2025. La contribution des activités corporatives, récupération et recyclage s'est améliorée de 12 M$ et le BAIIA (A)[1] du secteur des papiers tissu a été plus élevé de 1 M$, tandis que le BAIIA (A)[1] du secteur des produits d'emballage a été moindre de 10 M$. Sur une base consolidée, les impacts positifs des prix de vente moyens plus élevés et de 10 M$ liés à la baisse des coûts d'exploitation reflétant les fermetures et les cessions d'actifs ainsi que les initiatives de réduction des coûts ont été partiellement contrebalancés par l'effet négatif de 27 M$ liés aux coûts de transport, de 2 M$ des coûts énergétiques et de 21 M$ de la hausse des coûts des matières premières.

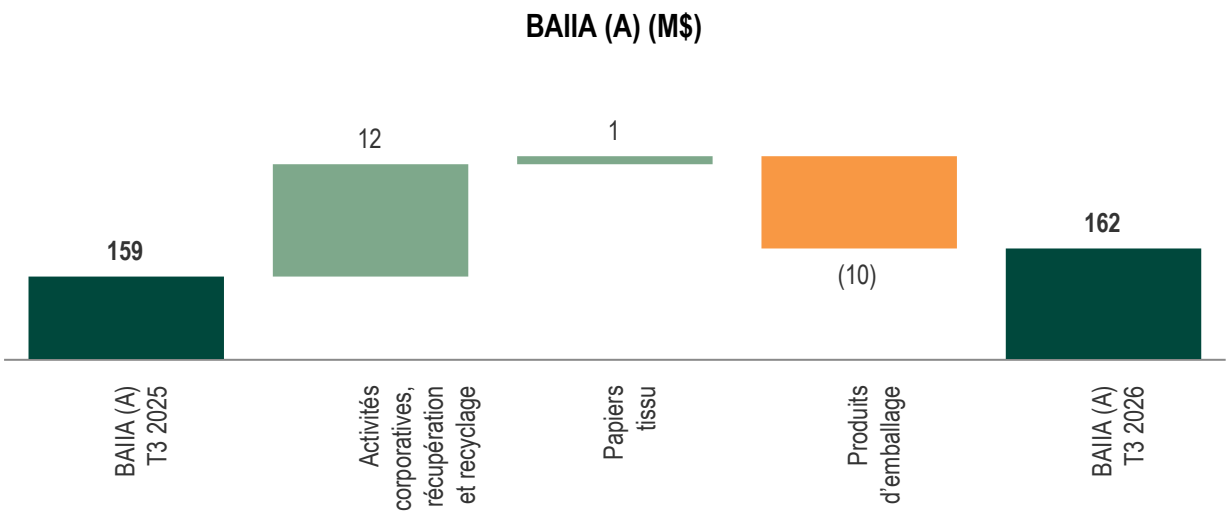
Les principales variations du bénéfice d'exploitation et du BAIIA (A)[1] au troisième trimestre de 2026, comparativement à la même période de 2025, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION ET BAIIA (A) (M$)



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

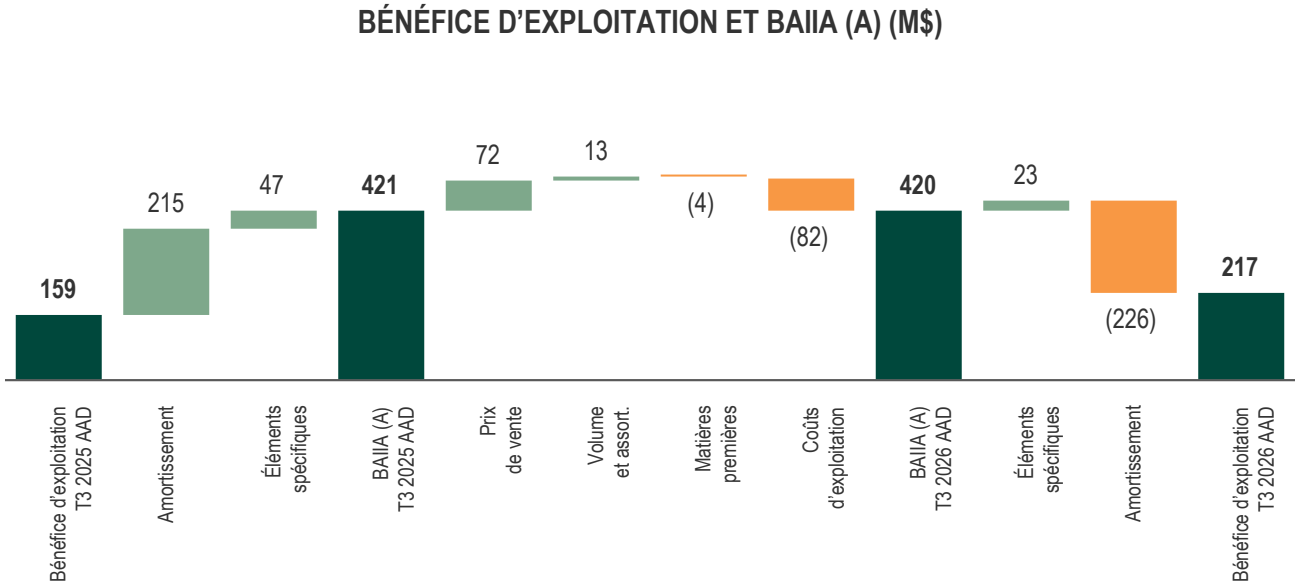
Le rapprochement du BAIIA (A)[1] par secteur du troisième trimestre de 2026, comparativement à la même période de 2025, est présenté ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2026, la Société a enregistré un bénéfice d'exploitation de 217 M$, comparativement à un bénéfice d'exploitation de 159 M$ pour la même période de 2025. La variation du bénéfice d'exploitation s'explique par une légère baisse de la performance opérationnelle et par un gain d'éléments spécifiques de 23 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026, comparativement à une perte d'éléments spécifiques de 47 M$ pour la même période de 2025. Pour plus de détails concernant les éléments spécifiques, veuillez consulter la section « Information sectorielle » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2026 et 2025.

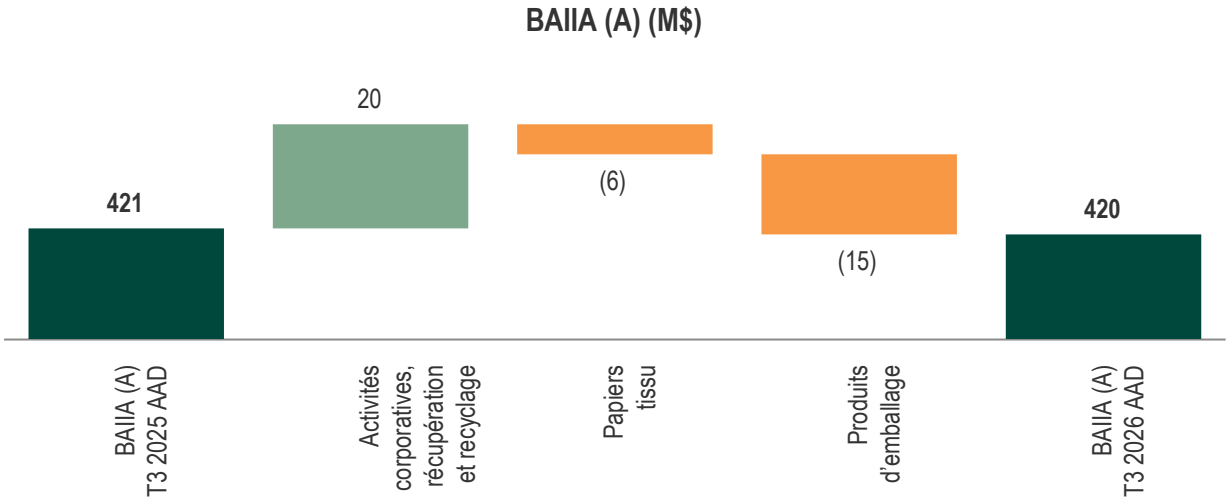
La Société a enregistré un BAIIA (A)[1] de 420 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026, comparativement à 421 M$ pour la même période de 2025. Le BAIIA (A)[1] des secteurs des produits d'emballage et des papiers tissu a été moindre de 15 M$ et de 6 M$, respectivement, tandis que la contribution des activités corporatives, récupération et recyclage s'est améliorée de 20 M$. Sur une base consolidée, les impacts positifs des prix de vente moyens plus élevés et de la hausse des volumes ont été plus que contrebalancés par les effets négatifs de 78 M$ des coûts de transport et l'augmentation des coûts d'exploitation de 4 M$, notamment en matière de maintenance et d'énergie.

Les principales variations du bénéfice d'exploitation et du BAIIA (A)[1] au cours des neuf premiers mois de 2026, comparativement à la même période de 2025, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



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.

Le rapprochement du BAIIA (A)[1] par secteur au cours des neuf premiers mois de 2026, comparativement à la même période de 2025, est présenté ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



Matières premières (BAIIA (A)[1])	*Les effets de ces coûts estimatifs sont fondés sur des coûts de production par unité expédiée à l'externe ou entre les secteurs qui subissent l'incidence du rendement, du changement dans l'assortiment de produits, des coûts de transport de ces intrants et des prix d'achat et de transfert. En plus de l'achat de pâte commerciale et de fibres recyclées, ces coûts comprennent les achats de cartons et de bobines mères provenant de l'externe pour le secteur de la transformation et d'autres achats de matières premières, notamment le plastique et les copeaux.*
Devise $ CAN (BAIIA (A)[1])	*L'effet estimatif du taux de change est basé sur la différence entre les ventes à l'exportation des unités canadiennes de la Société moins les achats, libellés en $ US, qui subissent l'incidence de la fluctuation du taux de change, ainsi que sur la conversion en $ CAN du BAIIA (A)[1] des filiales non canadiennes. Cela inclut également l'effet du taux de change sur les éléments du fonds de roulement et la situation de trésorerie des entités canadiennes de la Société dans une monnaie autre que le $ CAN, ainsi que les opérations de couverture. La devise $ CAN est incluse dans les coûts d'exploitation dans les graphiques du BAIIA (A)[1]. On ne tient pas compte de la sensibilité indirecte (veuillez consulter la section « Tableau de sensibilité » de notre rapport annuel 2025 pour plus de détails).*
Coûts d'exploitation (BAIIA (A)[1])	*Ces coûts incluent l'incidence des coûts fixes et variables en fonction des coûts de production par unité expédiée à l'externe, qui sont influencés par les arrêts de production et l'efficience.*
Activités de récupération et de recyclage (Ventes et BAIIA (A)[1])	*Bien que ce sous-secteur soit intégré aux autres secteurs de la Société, toutes les variations des résultats des activités de récupération et de recyclage sont incluses pour le volume dans les graphiques des ventes et pour les matières premières dans les graphiques du BAIIA (A)[1].*

L'analyse des variations des ventes et du BAIIA (A)[1] est présentée pour chaque secteur d'activité (veuillez consulter la section « Revue des secteurs » pour plus de détails).

AMORTISSEMENT

L'amortissement a augmenté de 11 M$, se chiffrant à 226 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026 (78 M$ au troisième trimestre), comparativement à 215 M$ pour la même période de 2025 (74 M$ au troisième trimestre). Cette augmentation est attribuable à la mise en service des nouveaux investissements, de l'évaluation et de la révision continues de la durée de vie utile des actifs ainsi que des contrats de location renouvelés moins favorables. L'appréciation moyenne pondérée du dollar canadien a diminué la charge d'amortissement de 1 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026 (a augmenté de 1 M$ au troisième trimestre).

FRAIS DE FINANCEMENT

	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
Intérêts sur la dette à long terme, y compris les intérêts sur les contrats de location (9 M$ pour la période de neuf mois (3 M$ pour la période de trois mois) de 2026 et de 2025)	**29**	34	**87**	97
Revenus d'intérêts et dividendes	**—**	(1)	**(4)**	(2)
Amortissement des frais de financement	**—**	—	**2**	2
Autres intérêts et frais bancaires	**1**	1	**3**	4
Charge d'intérêts sur avantages du personnel	**1**	1	**2**	2
Perte sur le rachat de dette à long terme	**—**	—	**—**	1
	31	35	**90**	104

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

Les frais de financement se sont élevés à 90 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026 (31 M$ au troisième trimestre), comparativement à 104 M$ pour la même période de 2025 (35 M$ au troisième trimestre), soit une diminution de 14 M$.

L'utilisation de divers éléments de la structure de la dette de la Société a entraîné une variation de 10 M$ pour les intérêts sur la dette à long terme, principalement attribuable à l'utilisation moindre du crédit bancaire rotatif et des coûts d'emprunt plus faibles sur l'emprunt à terme, qui ont réduit respectivement les frais de financement de 17 M$ et de 1 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026 (3 M$ et 1 M$ au troisième trimestre). De plus, l'appréciation moyenne pondérée du dollar canadien a eu un impact favorable de 1 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026 (moins d'un million de dollars au troisième trimestre). Ces variations favorables ont été partiellement contrebalancées par l'effet combiné des nouveaux billets subordonnés émis en juin 2025 à un taux d'intérêt plus élevé et par le rachat de billets subordonnés de juin 2025 et de septembre 2026, ce qui a augmenté les frais de financement de 9 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026 (a diminué de 1 M$ au troisième trimestre).

Au cours du troisième trimestre de 2026, la Société a enregistré une perte sur le rachat de la dette à long terme de moins d'un million de dollars et au cours du deuxième trimestre de 2025, la Société a enregistré une perte sur le rachat de la dette à long terme de 1 M$.

Le taux d'intérêt moyen sur nos crédits bancaires rotatifs a diminué à 5,30 % au 30 septembre 2026, comparativement à 5,41 % à la même période de 2025. Au 30 septembre 2026, 32 % de la dette à long terme totale de la Société était à taux variable et 68 % à taux fixe (26 % et 74 %, respectivement, au 31 décembre 2025). Au 30 septembre 2026, la dette consolidée de la Société libellée en dollars américains totalisait 1 299 M$ US (1 332 M$ US au 31 décembre 2025).

PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

Au cours des neuf premiers mois de 2026 et de 2025, la Société a enregistré une part des résultats des entreprises associées et des coentreprises de 11 M$ (5 M$ au troisième trimestre).

CHARGE D'IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Au cours des neuf premiers mois de 2026, la Société a enregistré une charge d'impôts sur les résultats de 29 M$ (charge d'impôts sur les résultats de 15 M$ au troisième trimestre), comparativement à une charge d'impôts sur les résultats de 16 M$ pour la même période de 2025 (charge d'impôts sur les résultats de 8 M$ au troisième trimestre).

Greenpac est une Corporation LLC (société à responsabilité limitée) et les partenaires ont convenu de la traiter comme une entité transparente à des fins fiscales. En conséquence, la charge d'impôts sur le bénéfice net de Greenpac est comptabilisée par chaque partenaire en proportion de sa participation respective dans la LLC, et aucune charge d'impôts n'est prise en compte dans le bénéfice net de Greenpac. Ainsi, même si les résultats de Greenpac sont entièrement consolidés dans les résultats de la Société, seuls 92 % du revenu comptable avant impôts sont pris en compte aux fins de la provision fiscale.

Le taux d'imposition réel et les impôts exigibles sont influencés par les résultats de certaines filiales et coentreprises établies dans des pays où les taux d'imposition diffèrent de ceux du Canada, notamment aux États-Unis. Le taux d'imposition effectif normal devrait se situer entre 21 % et 27 %. Le taux d'imposition moyen pondéré applicable est de 24 % au cours des neuf premiers mois de 2026.

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 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.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2026, la Société a enregistré un bénéfice net de 90 M$, ou de 0,89 $ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 33 M$, ou de 0,33 $ par action ordinaire, pour la même période de 2025. Sur une base ajustée[1], la Société a enregistré un bénéfice net de 65 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026, ou de 0,64 $ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 71 M$, ou de 0,70 $ 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.

REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE

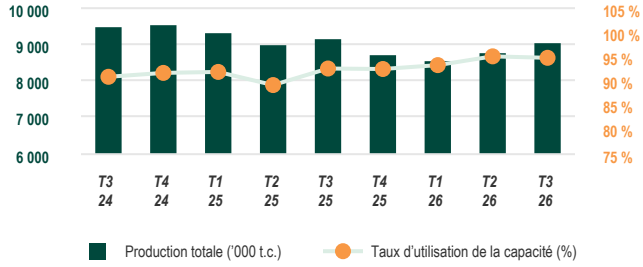
Notre industrie

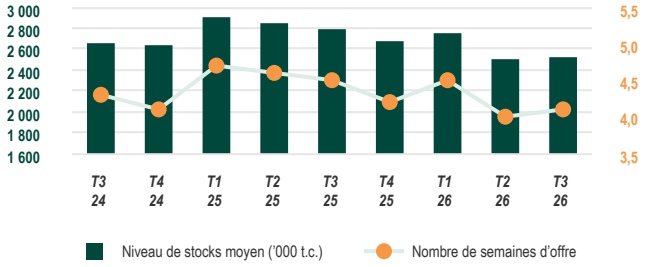
Production de l'industrie américaine du carton-caisse et taux d'utilisation de la capacité[1]

Au cours du troisième trimestre de 2026, la production totale de l'industrie américaine du carton-caisse s'est chiffrée à 9,0 millions de tonnes courtes, une hausse de 3 % séquentiellement et une baisse de 2 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. L'industrie a enregistré un taux moyen d'utilisation de la capacité de 95 % au cours du troisième trimestre de 2026.

Stocks américains de carton-caisse aux usines de fabrication et de transformation[2]

Au cours du troisième trimestre de 2026, le niveau moyen des stocks est en hausse de 1 % séquentiellement et en baisse de 10 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. À la fin de septembre 2026, le niveau des stocks se chiffrait à environ 2,5 millions de tonnes courtes, ce qui représente 4,1 semaines d'offre.



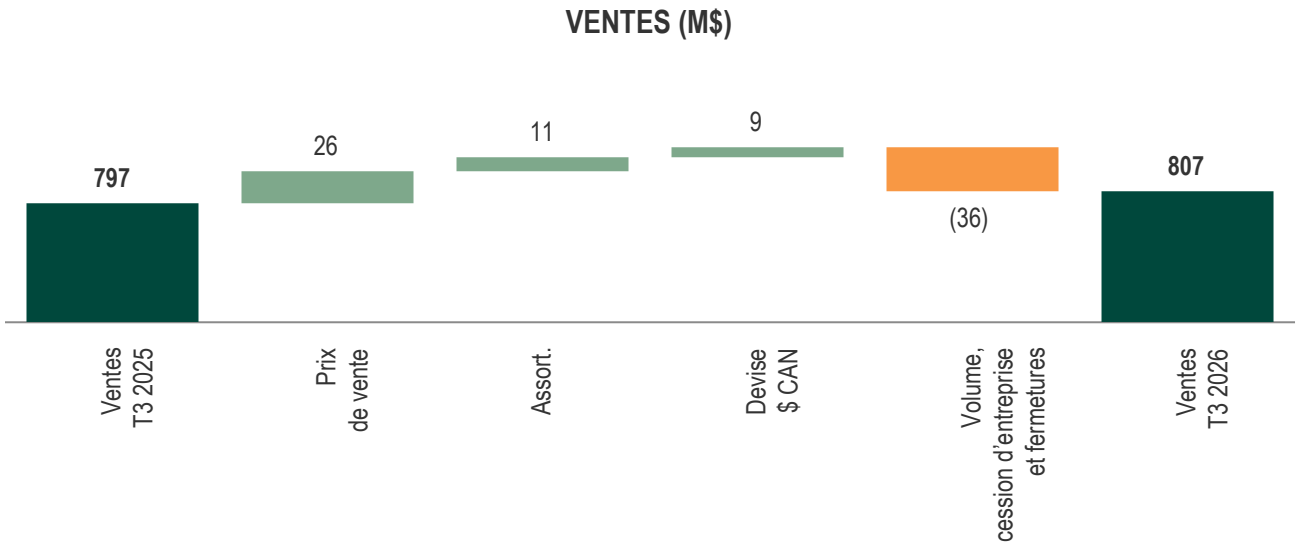


1 Source: RISI

2 Source: Fibre Box Association

Notre performance

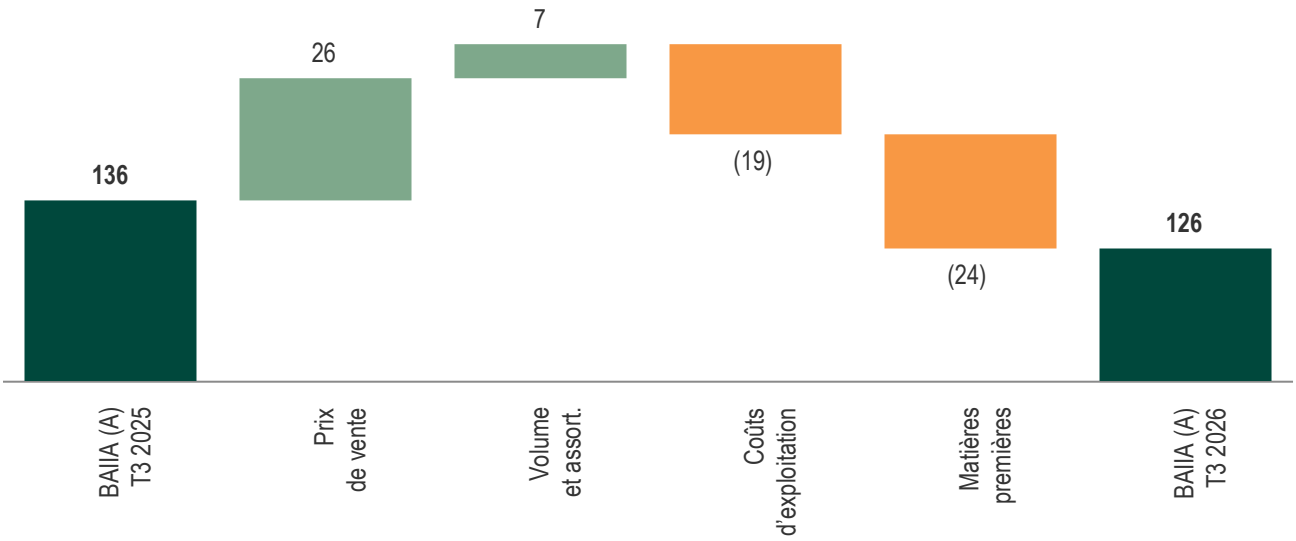
Les principales variations[1] des ventes et du BAIIA (A)[2] du secteur des produits d'emballage au cours du troisième trimestre de 2026, comparativement à la même période de 2025, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



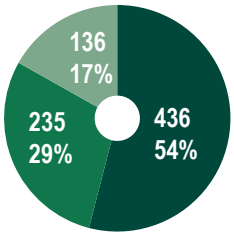
1 Voir les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du BAIIA (A)[2] à la section « Revue financière » pour plus de détails.

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

BAIIA (A) (M$)

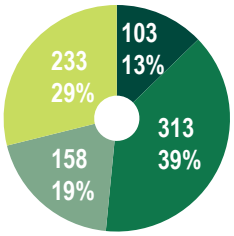


Ventes par catégorie de produit (M$)



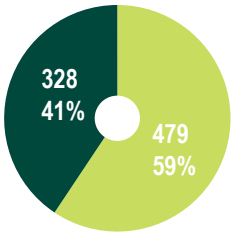
- Carton ondulé
- Rouleaux de papier
- Autres

Ventes par marché (M$)



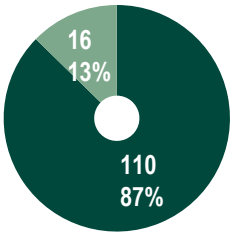
- Industriel et manufacturier
- Alimentation et breuvages
- Distribution
- Transformation

Ventes par pays (provenance) (M$)



- États-Unis
- Canada

BAIIA (A) par catégorie de produit (M$)



- Carton ondulé et rouleaux de papier
- Autres

Ventes par catégorie de produit :

Carton ondulé *: rouleaux de papier transformé*

Rouleaux de papier *: papier doublure, papier cannelure et carton plat recyclé non couché*

Autres *: produits d'emballage en plastique, en pâte moulée et distribution*

Ventes par marché :

Industriel et manufacturier *: fabricants de biens durables et non durables autres que l'alimentation et les breuvages*

Alimentation et breuvages *: détaillants et transformateurs alimentaires, et producteurs de fruits et légumes*

Distribution *: distributeurs et détaillants en ligne*

Transformation *: transformateurs de rouleaux de papier*

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

	T3 2025	T3 2026	Variation en %
Expéditions carton ondulé et rouleaux de papier[2] ('000 t.c.)	434	426	-2 %
Prix de vente moyen carton ondulé et rouleaux de papier ($ CAN/unité)	1 525	1 573	3 %
Ventes (M$)	797	807	1 %
BAIIA (A)[1] (M$)	136	126	-7 %
% des ventes	17 %	16 %	
Amortissement (M$)	48	54	13 %
Paiements d'immobilisations corporelles (M$)	18	27	50 %

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

2 Les expéditions n'incluent pas l'élimination des expéditions intersecteurs.

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

4 Données sur l'industrie canadienne et américaine pondérées en fonction de la capacité de la Société par pays.

Les expéditions ont diminué de 8 000 t.c., au cours du troisième trimestre de 2026 comparativement à la même période de 2025.

Ceci reflète une diminution de 5 000 t.c., ou de 2 %, des expéditions de rouleaux de papier comparativement à la même période de 2025, expliquée par la fermeture définitive d'une usine au cours du troisième trimestre de 2025 qui a réduit la capacité disponible de 25 000 t.c., compensée par une meilleure productivité dans les usines de fabrication de papier. Le taux d'intégration[3], comparativement à la même période de l'exercice précédent, a augmenté de 2 % se chiffrant à 53 %. En incluant les ventes aux partenaires, le taux d'intégration a augmenté légèrement de 1 %, se chiffrant à 69 %, comparativement à la même période de l'exercice précédent. Le taux d'utilisation de la capacité de fabrication a augmenté de 5 %, se chiffrant à 97 %.

Les expéditions de produits en carton ondulé ont diminué de 3 000 t.c., ou de 1 %, comparativement à la même période de 2025. Ce changement est principalement attribuable à la fermeture des activités dans les secteurs des produits d'emballage en carton nid d'abeilles et des partitions. Les volumes d'expédition de carton ondulé ont atteint 3,5 milliards de pieds carrés, ce qui représente des expéditions stables comparativement à la même période de l'exercice précédent, malgré la vente de l'usine de fabrication de boîte en Colombie-Britannique au cours du premier trimestre de 2026 qui a été compensée par une augmentation de 5,3 % des opérations courantes. Cela se compare à une augmentation pondérée[4] de 1,6 % pour l'industrie, représentant une augmentation de 2,4 % au Canada et une diminution de 3,5 % au Nord-Est des États-Unis (zone 1).

Le prix de vente moyen a augmenté de 3 % au cours du troisième trimestre de 2026 comparativement à la même période de 2025. Ceci reflète une augmentation de 10 % pour les rouleaux de papier, résultant des augmentations de prix de vente mises en œuvre au cours de l'année 2026 et un prix de vente moyen stable pour les produits en carton ondulé.

Les ventes ont augmenté de 10 M$, ou de 1 %, au cours du troisième trimestre de 2026 comparativement à la même période de 2025. Cette augmentation reflète des prix de vente moyens plus élevés de 26 M$, un assortiment favorable de produits vendus de 11 M$ et 9 M$ relativement à la dépréciation moyenne de 2 % du dollar canadien par rapport au dollar américain. Ces impacts positifs ont été partiellement compensés par l'impact de la cession d'entreprises et des fermetures de 36 M$.

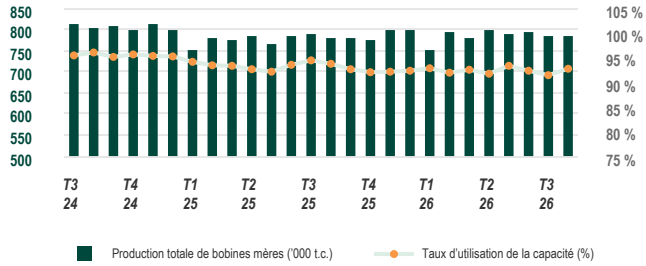
Le BAIIA (A)[1] a diminué de 10 M$, ou de 7 %, au cours du troisième trimestre de 2026 comparativement à la même période de 2025. Cette diminution s'explique principalement par les effets négatifs de la hausse des coûts des matières premières de 24 M$ et par une augmentation de 16 M$ des coûts de transport reflétant la hausse des tarifs de logistique et de fret dans un environnement de marché difficile et des pressions inflationnistes. Les autres coûts d'exploitation ont été plus élevés de 3 M$, principalement en raison des coûts de maintenance. Ces impacts négatifs ont été compensés par la hausse des prix de vente moyens favorables de 26 M$ ainsi qu'un assortiment favorable de produits vendus ayant contribué positivement à hauteur de 7 M$.

PAPIERS TISSU

Notre industrie

Production de l'industrie américaine des papiers tissu (bobines mères) et taux d'utilisation de la capacité[1]

Au cours du troisième trimestre de 2026, la production de bobines mères s'est chiffrée à 2,4 millions de tonnes courtes, stable séquentiellement et stable comparativement à la même période de l'exercice précédent. Le taux moyen d'utilisation de la capacité s'est établi à 92 % au cours du troisième trimestre de 2026, stable séquentiellement et en baisse de 2 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.



Expéditions de produits transformés de l'industrie américaine des papiers tissu[1]

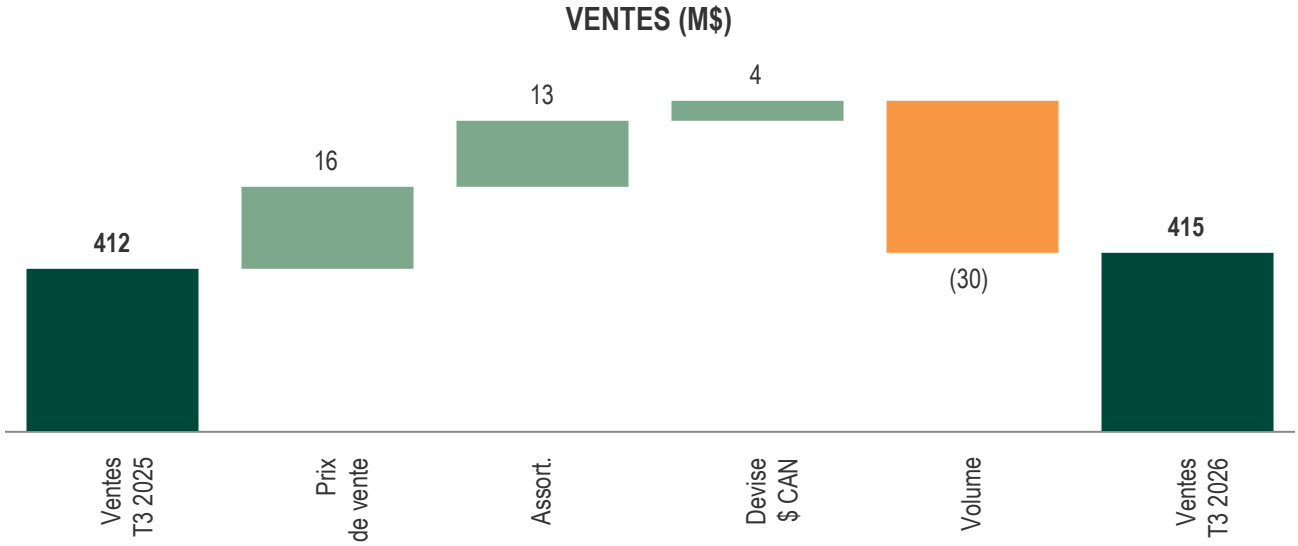
Au cours du troisième trimestre de 2026, les expéditions du marché hors foyer ont augmenté de 2 % séquentiellement et ont été stables comparativement à la même période de l'exercice précédent. Au cours du troisième trimestre de 2026, les expéditions du marché du détail ont diminué de 2 % séquentiellement et ont augmenté de 1 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.



1 Source : RISI

Notre performance

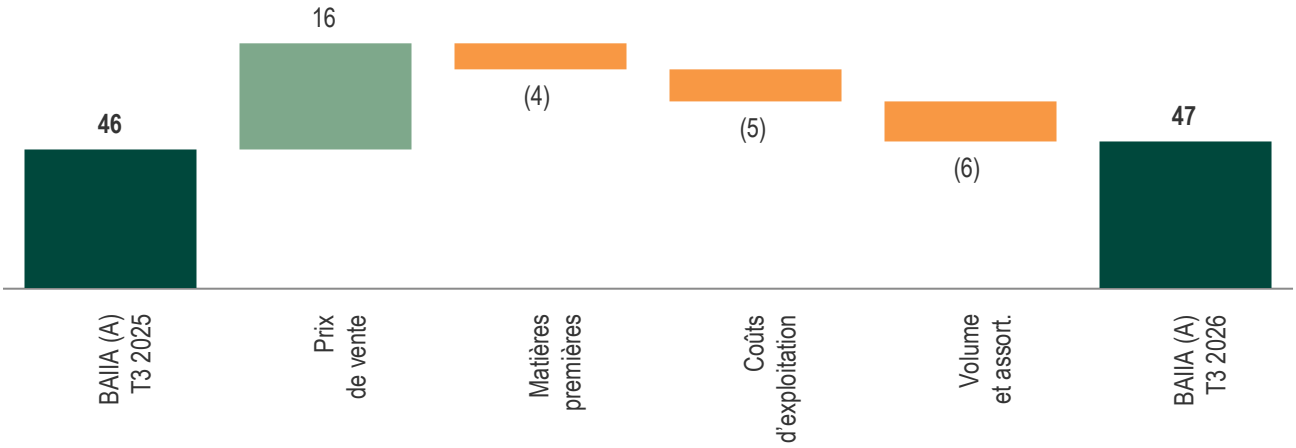
Les principales variations[1] des ventes et du BAIIA (A)[2] du secteur des papiers tissu au cours du troisième trimestre de 2026, comparativement à la même période de 2025, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



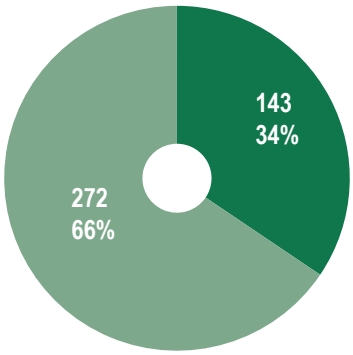
1 Voir les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du BAIIA (A)[2] à la section « Revue financière » pour plus de détails.

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

BAIIA (A) (M$)

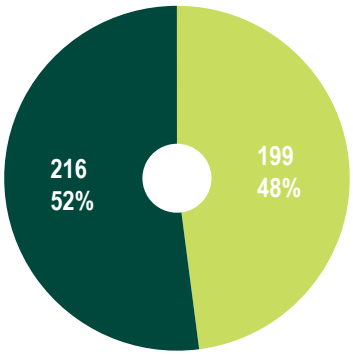


Ventes par catégorie de produit (M$)



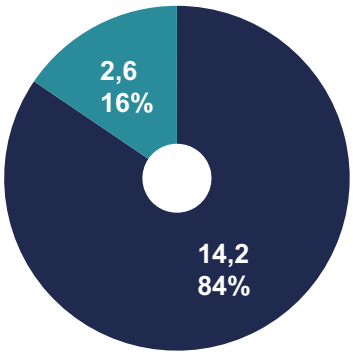
Hors foyer
Produits de consommation

Ventes par pays (provenance) (M$)



États-Unis
Canada

Expéditions par marque de produit (millions de caisses)



Marque privée
Marque

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

	T3 2025	T3 2026	Variation en %
Expéditions[2] ('000 t.c.)	128	118	-8 %
Prix de vente moyen ($ CAN/unité)	3 242	3 522	9 %
Ventes (M$)	412	415	1 %
BAIIA (A)[1] (M$)	46	47	2 %
% des ventes	11 %	11 %	
Amortissement (M$)	16	15	-6 %
Paiements d'immobilisations corporelles (M$)	8	15	88 %

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

2 Les expéditions n'incluent pas l'élimination des expéditions intersecteurs.

Les expéditions ont diminué de 10 000 t.c., ou de 8 %, au cours du troisième trimestre de 2026 comparativement à la même période de 2025.

Les expéditions des produits transformés ont diminué de 3 000 t.c., ou de 3 %, comparativement à la même période de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des volumes dans le marché hors foyer (-9 %) à la suite de la cessation des activités d'un client important. Cette diminution a été partiellement compensée par une hausse des volumes dans le marché des produits de consommation (+2 %), reflétant la reprise progressive des activités chez les clients stratégiques. En termes de caisses, les expéditions sont demeurées stables à 16,8 millions de caisses au cours du troisième trimestre de 2026. Comme les bobines mères sont maintenant pleinement intégrées, les expéditions de bobines mères sont nulles et représentent une diminution de 7 000 t.c. au cours du troisième trimestre de 2026 comparativement à la même période de 2025.

La hausse de 9 % du prix de vente moyen reflète les augmentations de prix dans les deux marchés, provenant des nouvelles mesures d'augmentation de prix mises en œuvre au troisième trimestre de 2026, ainsi qu'à un assortiment plus favorable de catégories de produits et à l'impact favorable de la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Les ventes ont augmenté de 3 M$, ou de 1 %, au cours du troisième trimestre de 2026 comparativement à la même période de 2025. Cette augmentation reflète des impacts positifs de 16 M$ provenant de la hausse des prix de vente moyens et de 4 M$ découlant de la dépréciation du dollar canadien, partiellement compensés par un impact négatif de 17 M$ associé à l'assortiment et aux volumes.

Le BAIIA (A)[1] a augmenté de 1 M$, ou de 2 %, au cours du troisième trimestre de 2026 comparativement à la même période de 2025. Cette légère augmentation s'explique principalement par 16 M$ provenant de la hausse des prix de vente moyens et de 6 M$ découlant de la baisse des coûts d'exploitation attribuable à une saine gestion des coûts et à l'amélioration de la productivité, lesquelles ont contribué à une meilleure absorption des coûts fixes. Ces impacts positifs ont été partiellement compensés par une hausse de 11 M$ des coûts de transport, reflétant des taux de logistique et de transport élevés dans un environnement de marché difficile ainsi que des pressions inflationnistes, par une hausse de 4 M$ des coûts des matières premières et par un impact négatif de 6 M$ découlant de la baisse des volumes.

ACTIVITÉS CORPORATIVES, RÉCUPÉRATION ET RECYCLAGE

Les activités corporatives, récupération et recyclage ont enregistré un BAIIA (A)[1] de (44) M$ au cours des neuf premiers mois de 2026 ((11) M$ au troisième trimestre), comparativement à (64) M$ pour la même période de 2025 ((23) M$ au troisième trimestre). Au cours des neuf premiers mois de 2026, les activités corporatives ont enregistré une baisse des coûts d'exploitation de 22 M$ (une baisse de 11 M$ au troisième trimestre) et une variation de change défavorable de 2 M$ (variation de change favorable de 1 M$ au troisième trimestre). Cette amélioration reflète la contribution accrue de nos activités de récupération et de recyclage grâce à la hausse des prix des fibres recyclées.

CHARGE AU TITRE DE LA RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS

La charge au titre de la rémunération à base d'actions enregistrée dans les activités corporatives s'est élevée à 7 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026 (4 M$ au troisième trimestre), comparativement à 4 M$ pour la même période de 2025 (3 M$ au troisième trimestre). Pour plus de détails sur la rémunération à base d'actions, veuillez consulter la Note 21 des états financiers consolidés audités de 2025.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL

FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sont présentés dans le tableau suivant :

	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
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)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	**92**	181	**226**	196

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, s'établissent à 292 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026 (117 M$ au troisième trimestre), comparativement à 253 M$ pour la même période de 2025 (116 M$ au troisième trimestre). Cette mesure des flux de trésorerie est importante pour la Société qui vise à poursuivre son programme d'investissement en capital et à réduire son endettement.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont généré 226 M$ en liquidités au cours des neuf premiers mois de 2026 (92 M$ générés au troisième trimestre), comparativement à 196 M$ générés pour la même période de 2025 (181 M$ générés au troisième trimestre). Cette augmentation est attribuable aux paiements pour charges et autres passifs moins élevés comparativement à la même période de 2025 qui ont été légèrement contrebalancés par des besoins en fonds de roulement plus élevés. De plus, la Société a payé 112 M$ de frais de financement au cours des neuf premiers mois de 2026 (49 M$ au troisième trimestre), comparativement à 107 M$ pour la même période de 2025 (33 M$ au troisième trimestre). La Société a également payé 9 M$ d'impôts au cours des neuf premiers mois de 2026 et de 2025 (moins d'un million de dollars et 2 M$ payés au troisième trimestre, respectivement). La Société a reçu 7 M$ en dividendes au cours des neuf premiers mois de 2026 (moins d'un million de dollars au troisième trimestre), comparativement à 26 M$ pour la même période de 2025 (19 M$ au troisième trimestre). Les paiements, nets des provisions, pour charges et autres passifs, et autres éléments non monétaires comprennent principalement des paiements d'indemnités de départ et d'autres frais de restructuration ainsi que les pensions et avantages postérieurs à l'emploi.

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

Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement ont utilisé 66 M$ en liquidités au cours des neuf premiers mois de 2026 (25 M$ utilisés au troisième trimestre), comparativement à 57 M$ utilisés pour la même période de 2025 (65 M$ générés au troisième trimestre). Les besoins en fonds de roulement ont augmenté comparativement à la même période de l'exercice précédent, en raison principalement de la hausse des comptes débiteurs et de l'inventaire. L'augmentation des comptes débiteurs résulte des hausses de prix de vente appliquées dans les deux secteurs, tandis que la hausse des inventaires de produits finis est attribuable à la baisse des volumes de vente et à l'augmentation des coûts de production. Ces facteurs ont été partiellement compensés par une hausse des comptes créditeurs, reflétant les pressions inflationnistes sur les coûts de production de la Société. Au 30 septembre 2026, le ratio du fonds de roulement moyen trimestriel des DDM sur les ventes des DDM[1] s'établissait à 9,0 %, comparativement à 9,8 % au 31 décembre 2025.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Les activités d'investissement sont présentées dans le tableau suivant :

	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
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**	—
Produit de la cession d'entreprise	**—**	—	**62**	—
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	**(36)**	(31)	**(7)**	(84)

Les activités d'investissement ont utilisé 7 M$ en liquidités au cours des neuf premiers mois de 2026 (36 M$ utilisés au troisième trimestre), comparativement à 84 M$ utilisés pour la même période de 2025 (31 M$ utilisés au troisième trimestre).

CESSIONS DE PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

Au cours du troisième trimestre de 2026, la Société a reçu 2 M$ pour la vente d'une participation dans une entreprise associée non significative. De plus, un montant supplémentaire de 5 M$ sera reçu au cours des deux prochaines années.

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
Additions totales au cours de la période	**58**	38	**182**	134
Variation des paiements des acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	**2**	1	**3**	19
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation (non monétaire)	**(13)**	(9)	**(70)**	(43)
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

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

Les nouveaux investissements en immobilisations corporelles par secteur, y compris les actifs au titre du droit d'utilisation, au cours des neuf premiers mois de 2026, sont présentés ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



Aucun projet d'investissement majeur n'a été commencé au cours des neuf premiers mois de 2026. Les ajouts concernent des projets plus petits et des dépenses d'investissement de maintenance.

PRODUITS DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES
Les principales cessions d'immobilisations corporelles sont les suivantes :

Au cours des neuf premiers mois de 2026, le secteur des produits d'emballage a reçu 12 M$ pour la vente d'actifs relativement à des usines fermées au Canada et aux États-Unis.

Au cours des neuf premiers mois de 2026, le secteur des produits d'emballage a également reçu 20 M$ pour la vente des terres forestières privées.

Au cours du troisième trimestre de 2026, les activités de récupération et de recyclage ont reçu 9 M$ pour la vente du site immobilier de son installation de récupération fermée en 2025 au Québec, au Canada.

Au cours du premier trimestre de 2026, les activités corporatives ont reçu 2 M$ pour la vente d'un actif non essentiel.

Au cours du deuxième trimestre de 2025, le secteur des papiers tissu a reçu 23 M$ pour la vente d'actifs relativement à des usines fermées précédemment aux États-Unis.

ACQUISITIONS D'ACTIFS AU TITRE DU DROIT D'UTILISATION
Les ajouts aux contrats de location comprennent les contrats signés au cours de l'exercice pour de nouveaux actifs ou pour le remplacement d'actifs, les renouvellements ou modifications de contrats existants et les réévaluations liées aux changements dans la probabilité d'exercer des options de renouvellement. Au cours des neuf premiers mois de 2026, des investissements de 50 M$ sont affectés aux bâtiments, 17 M$ au matériel roulant et 3 M$ aux équipements et au matériel informatique (22 M$, 21 M$ et moins d'un million de dollars, respectivement, pour la même période de 2025).

PRODUITS DE LA CESSION D'ENTREPRISE
Au cours des neuf premiers mois de 2026, la Société a reçu, nets des frais juridiques et de la prise en charge de certains passifs, 61 M$ de la vente de son usine d'emballage en carton ondulé située à Richmond, en Colombie-Britannique, au Canada. Pour plus de détails, veuillez consulter la Note 5 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2026 et 2025.

Au cours du premier trimestre de 2026, la Société a également reçu 1 M$ sur l'ajustement final du fonds de roulement provenant de la vente en 2025 des activités de son usine d'emballage flexible en Ontario, au Canada.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Les activités de financement sont présentées dans le tableau suivant :

	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
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)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	**(50)**	(104)	**(164)**	(66)

Les activités de financement ont utilisé des liquidités totales de 164 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026 (50 M$ utilisés au troisième trimestre), comparativement à 66 M$ utilisés pour la même période de 2025 (104 M$ utilisés au troisième trimestre), y compris 36 M$ de dividendes payés aux actionnaires de la Société au cours des neuf premiers mois de 2026 et de 2025.

ÉVOLUTION DES CRÉDITS BANCAIRES SANS RECOURS CONTRE LA SOCIÉTÉ

Le 31 juillet 2026, la filiale de la Société, Greenpac, a conclu un accord avec le syndicat bancaire pour prolonger l'échéance de son crédit bancaire rotatif existant de juin 2028 à juillet 2029. Les conditions financières sont demeurées inchangées. Des frais de transaction s'élevant à moins d'un million de dollars ont été capitalisés dans les autres actifs. Le 4 septembre 2026, Greenpac a augmenté l'utilisation de sa convention de crédit afin de verser un dividende de 100 M$ US (140 M$) à ses actionnaires, dont un montant de 86 M$ US (120 M$) à Cascades inc. et de 14 M$ US (20 M$) aux actionnaires minoritaires.

Le 13 juin 2025, la filiale de la Société, Greenpac, a signé un amendement à sa convention de crédit avec le syndicat bancaire garantissant son crédit bancaire rotatif, portant la limite autorisée à 250 M$ US et prolongeant l'échéance de décembre 2027 à juin 2028. Le crédit bancaire rotatif porte intérêt à un taux variable déterminé en fonction du niveau du ratio de la dette nette sur le BAIIA de la filiale. Les conditions financières sont demeurées inchangées. Des frais de transaction s'élevant à moins d'un million de dollars ont été capitalisés dans les autres actifs. À la suite de la clôture, Greenpac a augmenté l'utilisation de cette convention de crédit afin de verser un dividende de 100 M$ US (137 M$) à ses actionnaires, dont un montant de 86 M$ US (118 M$) à Cascades inc. et de 14 M$ US (19 M$) aux actionnaires minoritaires.

ÉMISSION DE BILLETS SUBORDONNÉS NON GARANTIS ET RACHAT DE BILLETS SUBORDONNÉS NON GARANTIS

Le 4 septembre 2026, la Société a remboursé 100 M$ US (140 M$) de ses billets subordonnés non garantis de 445 M$ US, portant intérêt au taux de 5,375 % et venant à échéance en 2028 (les « billets »). À la suite de ce rachat partiel, un montant en capital global d'environ 345 M$ US des billets demeurera en circulation. La Société a également radié moins d'un million de dollars de frais de financement non amortis relativement à ces billets.

Le 15 janvier 2025, la Société a remboursé les billets subordonnés non garantis de 5,125 % échéant en 2025 de 175 M$ à même le crédit bancaire rotatif et, le 31 janvier 2025, 25 M$ US (36 M$) ont été empruntés sur l'entente de crédit à terme non garantie à tirage différé.

Le 28 mai 2025, la Société a annoncé qu'elle avait fixé le prix de son placement privé de billets subordonnés non garantis à 6,75 % d'un montant total de 400 M$ US (547 M$) échéant le 15 juillet 2030 (les « billets »). Les billets ont été émis à un prix correspondant à 100 % de leur valeur nominale. La clôture de l'émission des billets a eu lieu le 11 juin 2025. La Société a utilisé le produit de cette émission pour racheter la totalité de ses billets subordonnés non garantis en circulation échéant le 15 janvier 2026 d'un montant total de 206 M$ US (281 M$), pour rembourser une partie des emprunts sur son crédit bancaire rotatif, ainsi que pour procéder au paiement des frais et dépenses liés à la transaction de 6 M$. La Société a également radié 1 M$ de frais de financement non amortis relativement à ces billets.

Le produit d'émission a été utilisé comme suit :

(en millions de dollars canadiens)	2025
Émission de billets subordonnés non garantis de 400 M$ US	547
Frais de transactions	(6)
Rachat de billets subordonnés non garantis de 206 M$ US	(281)
Diminution du crédit bancaire rotatif	260

VERSEMENTS SUR LES AUTRES DETTES À LONG TERME

La Société a remboursé des obligations locatives de 67 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026 (23 M$ au troisième trimestre), comparativement à 59 M$ pour la même période de 2025 (20 M$ au troisième trimestre).

ÉMISSION D'ACTIONS ORDINAIRES SUR EXERCICE D'OPTIONS

La Société a émis 878 300 actions ordinaires à un prix moyen de 11,31 $ au cours des neuf premiers mois de 2026 à la suite de l'exercice d'options pour un montant total encaissé de 10 M$ (2 M$ pour 266 269 actions ordinaires à un prix moyen de 7,73 $ pour la même période de 2025).

DIVIDENDES PAYÉS POUR LA PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE

Les dividendes payés aux actionnaires sans contrôle de Greenpac et de Falcon Packaging s'élèvent à 25 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026 (30 M$ pour la même période de 2025).

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

AU 30 SEPTEMBRE 2026 ET AUX 31 DÉCEMBRE 2025 ET 2024

La situation financière et les ratios de la Société sont les suivants :

(en millions de dollars canadiens, sauf lorsque mentionné autrement) (non audités)	**30 septembre 2026**	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**103**	48	27
Actifs totaux	**4 891**	4 673	4 948
Dette totale[1]	**1 966**	1 944	2 123
Dette nette[1]	**1 863**	1 896	2 096
Capitaux propres des actionnaires	**1 809**	1 721	1 724
Part des actionnaires sans contrôle	**29**	34	47
Capitaux propres totaux	**1 838**	1 755	1 771
Capitaux propres totaux et dette nette[1]	**3 701**	3 651	3 867
Ratio dette nette / (capitaux propres totaux et dette nette)[1]	**50,3 %**	51,9 %	54,2 %
Capitaux propres des actionnaires par action ordinaire (en dollars canadiens)	**17,71 $**	17,00 $	17,07 $

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

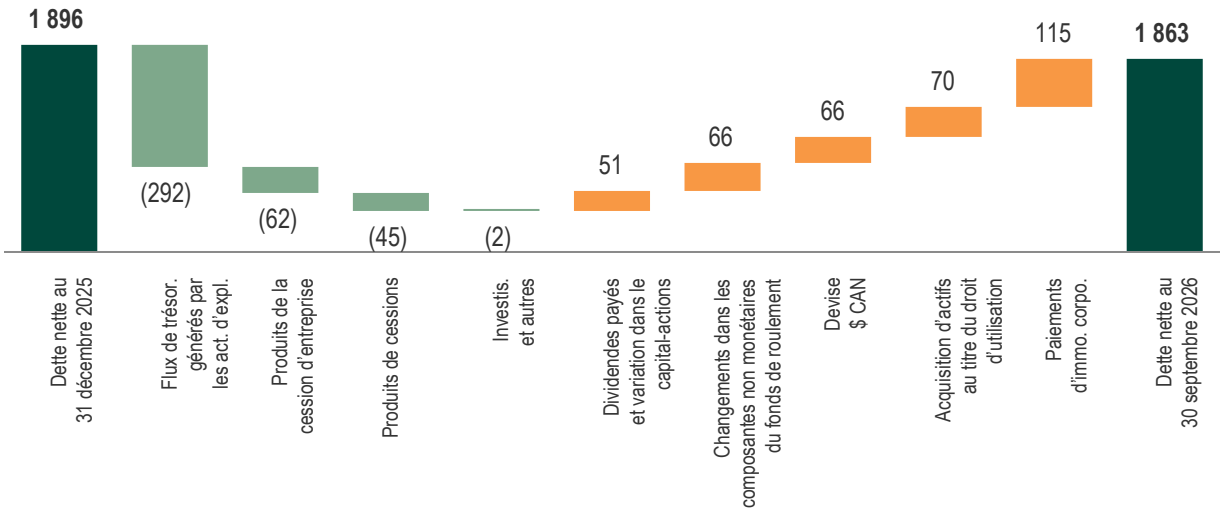
Cote de solvabilité (perspective)	MOODY'S	STANDARD & POOR'S
31 décembre 2025	Baa3/Ba2/Ba3 (stable)	BB+/BB-/BB- (négative)
30 septembre 2026	**Baa3/Ba2/Ba3 (stable)**	**BB+/BB-/BB- (stable)**

Au cours du premier trimestre de 2026, Standard & Poor's a révisé les perspectives de la Société de négatives à stables en raison de la réduction de l'endettement et a réaffirmé toutes ses cotes.

1 Certaines informations représentent des mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité, d'autres mesures financières ou des ratios non conformes aux Normes IFRS de comptabilité qui ne sont pas normalisés selon les Normes IFRS de comptabilité et pourraient donc ne pas être comparables à des mesures financières similaires divulguées par d'autres sociétés. Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

RAPPROCHEMENT DE LA DETTE NETTE[1]

La variation de la dette nette[1] (dette totale[1] moins la trésorerie et équivalents de trésorerie) au cours des neuf premiers mois de 2026 est présentée ci-dessous, accompagnée des ratios financiers applicables :
(en millions de dollars canadiens)

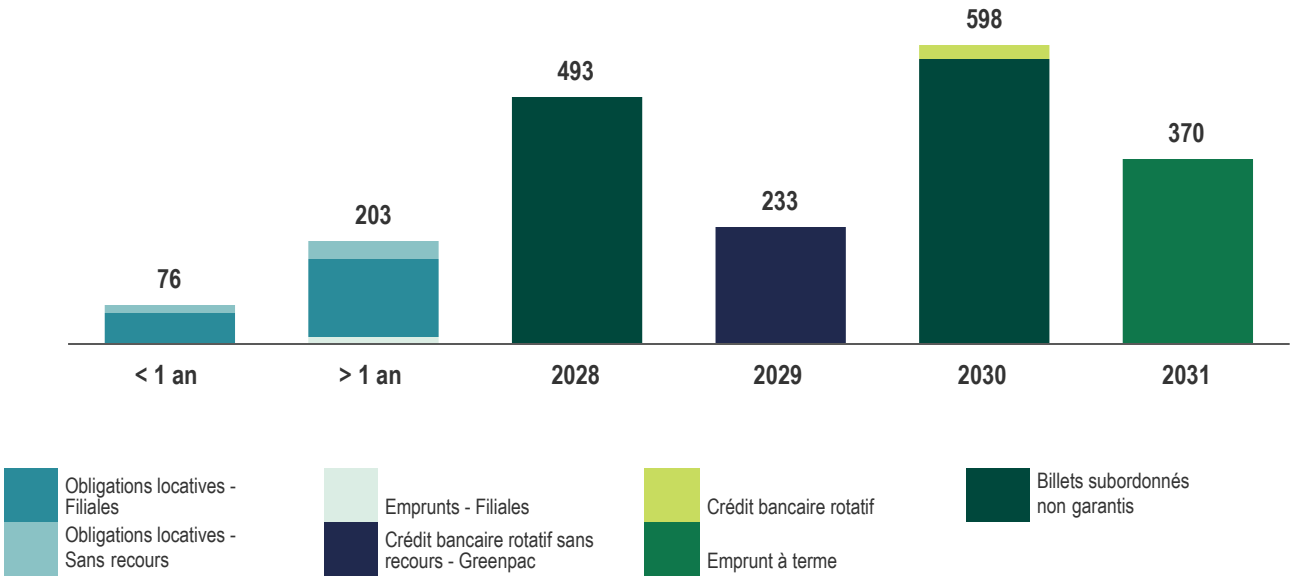


576	BAIIA (A)[1] (douze derniers mois) (M$)	**575**
3,3 x	Ratio dette nette / BAIIA (A)[1]	**3,2 x**

Les liquidités disponibles grâce aux facilités de crédit de la Société, le solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que les flux de trésorerie anticipés provenant de ses activités d'exploitation fourniront des fonds suffisants pour respecter nos obligations financières et réaliser notre programme d'investissement en immobilisations pour les douze prochains mois. Les investissements en capital prévus pour 2026 se situeront entre 150 M$ et 175 M$, mais les investissements sont soumis aux priorités opérationnelles et à la disponibilité des liquidités. Au 30 septembre 2026, la Société disposait d'un montant disponible de 708 M$ (après déduction des lettres de crédit de 13 M$) sur sa facilité de crédit de 750 M$ (en excluant la facilité de crédit de notre filiale Greenpac). La trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 septembre 2026 est composée de la façon suivante : 81 M$ dans la société mère et ses filiales restreintes (comme défini dans l'entente de crédit) et 22 M$ dans les filiales non restreintes.

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.

Au 30 septembre 2026, les échéances de la dette à long terme de la Société sont présentées dans le tableau suivant (hors trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que les frais de financement non amortis) :
(en millions de dollars canadiens)



Le 31 juillet 2026, la Société a conclu un accord avec ses prêteurs pour prolonger l'échéance de son crédit bancaire rotatif existant de juillet 2029 à juillet 2030. Les conditions financières sont demeurées inchangées. Des frais de transaction s'élevant à moins d'un million de dollars ont été capitalisés dans les autres actifs.

Pour plus de détails, veuillez consulter la Note 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2026 et 2025.

PERSPECTIVES POUR LE QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2026

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.

RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL-ACTIONS

OPÉRATIONS BOURSIÈRES

Les actions ordinaires de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto (TSX) sous le symbole « CAS ». Pendant la période du 1er janvier 2026 au 30 septembre 2026, le prix de l'action ordinaire de Cascades a fluctué entre 10,31 $ et 18,57 $. Durant la même période, 60,9 millions d'actions ordinaires de Cascades se sont échangées à la Bourse de Toronto. Le 30 septembre 2026, le prix de clôture de l'action ordinaire de Cascades était de 18,31 $ comparativement à 9,64 $ le même jour de clôture de l'exercice précédent.

ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION

Au 30 septembre 2026, le capital-actions de la Société émis et en circulation se composait de 102 147 045 actions ordinaires (101 268 745 au 31 décembre 2025) et de 3 636 482 options d'achat d'actions émises et en circulation (4 304 436 au 31 décembre 2025). En 2026, la Société n'a racheté aucune action ordinaire pour annulation, alors que 878 300 options d'achat d'actions ont été exercées, 264 375 options d'achat d'actions ont été émises et 54 029 options d'achat d'actions ont été annulées.

Le 4 novembre 2026, le capital-actions émis et en circulation se composait de 102 185 138 actions ordinaires et de 3 574 858 options d'achat d'actions.

PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

La Société n'a pas renouvelé son programme de rachat d'actions dans le cours normal des activités depuis son expiration le 18 mars 2023.

POLITIQUE DE DIVIDENDE

Le 4 novembre 2026, 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 à la clôture de la séance. Le 4 novembre 2026, le rendement du dividende était de 2,7 %.

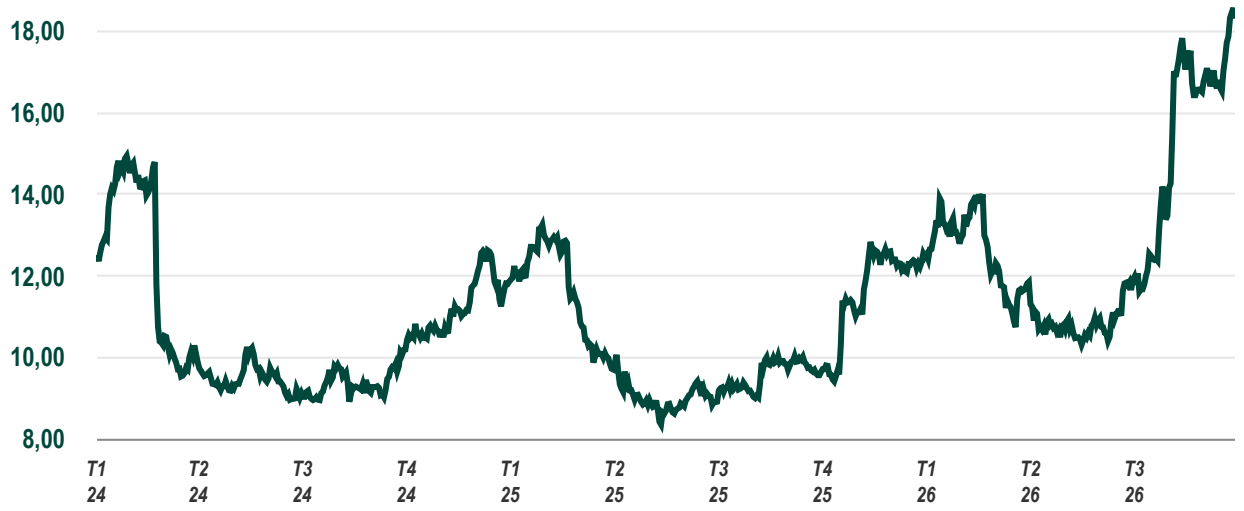
	2024				2025				**2026**		
Symbole TSX : CAS	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	**T1**	**T2**	**T3**
Actions ordinaires en circulation (en millions)[1]	100,7	101,0	101,0	101,0	101,1	101,3	101,3	101,3	**101,3**	**101,4**	**102,1**
Prix de clôture (en dollars canadiens)[1]	9,89 $	9,03 $	10,43 $	11,91 $	9,70 $	8,91 $	9,64 $	12,46 $	**11,81 $**	**11,65 $**	**18,31 $**
Moyenne journalière du volume[2]	291 595	194 531	222 776	172 779	238 208	287 688	159 758	189 127	**211 867**	**230 949**	**526 695**
Rendement du dividende[1]	4,9 %	5,3 %	4,6 %	4,0 %	4,9 %	5,4 %	5,0 %	3,9 %	**4,1 %**	**4,1 %**	**2,6 %**

1 Au dernier jour du trimestre

2 Moyenne journalière du volume à la Bourse de Toronto

PRIX DE L'ACTION ORDINAIRE DE CASCADES POUR LA PÉRIODE DU 1er JANVIER 2024 AU 30 SEPTEMBRE 2026

(en dollars canadiens)



RÉSUMÉ DES CONVENTIONS COMPTABLES IMPORTANTES, PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

Pour tous les détails relatifs à cette section, veuillez vous reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2026 et 2025 et à notre rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

ÉVALUATION DE L'EFFICACITÉ DES CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière de la Société ont conçu ou fait concevoir sous leur supervision des contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) et le contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF), au sens du Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs.

Le CIIF a pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la Société et à la préparation des états financiers consolidés conformément aux Normes IFRS de comptabilité. Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière attestent l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires conformément au Règlement 52-109 en utilisant le cadre de contrôle interne proposé par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2026, il n'y a eu aucun changement dans le CIIF de la Société qui a eu, ou qui pourrait raisonnablement avoir, une incidence importante sur le CIIF.

FACTEURS DE RISQUE

La Société est exposée à certains risques de marché dans le cours normal de ses activités, ce qui inclut les variations des prix de vente de ses principaux produits, du coût des matières premières, des taux d'intérêt et des taux de change, autant de facteurs influant sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société. La Société gère l'exposition à ces risques et aux autres risques de marché par diverses activités courantes d'exploitation et de financement, ainsi que, de manière plus limitée, par l'utilisation d'instruments financiers dérivés. La Société utilise ces derniers comme mécanismes de gestion des risques et non dans le but de spéculer sur des investissements.

Les pages 42 à 51 de notre rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025 traitent des principaux éléments de risque et d'incertitude de la Société, ainsi que de nos stratégies d'atténuation. Ces renseignements sur les risques commerciaux et la gestion des risques de l'entreprise n'ont guère varié. Veuillez consulter notre rapport annuel 2025 pour de plus amples détails.

INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS DE COMPTABILITÉ ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

La Société compose avec certains éléments spécifiques qui ont une incidence négative ou positive sur ses résultats d'exploitation. Nous croyons qu'il est pertinent d'informer les lecteurs de leur existence, car ils permettent de mieux mesurer la performance et de comparer les résultats d'exploitation et la liquidité de la Société de façon analogue entre les périodes, nonobstant ces éléments spécifiques. La direction croit que ces éléments spécifiques ne sont pas nécessairement le reflet de ses opérations régulières quant à la mesure et à la comparaison de sa performance et de ses perspectives. Notre définition des éléments spécifiques peut différer de celle d'autres sociétés et certains d'entre eux pourraient se reproduire à l'avenir et pourraient réduire les liquidités disponibles de la Société.

Les éléments spécifiques incluent, notamment et de façon non exhaustive, les baisses (reprises) de valeur d'actifs, les frais ou gains de restructuration, les pertes sur le refinancement et le rachat de la dette à long terme, les renversements ou provisions d'actifs d'impôts 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 le plan analytique et ne doivent pas être considérées de façon isolée ou comme un substitut à une analyse de nos résultats divulgués conformément aux Normes IFRS de comptabilité. De plus, nos définitions des mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières peuvent différer de celles d'autres sociétés. Toute modification ou reformulation peut avoir une incidence significative.

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

Le BAIIA (A) par secteur est rapproché de la mesure conforme aux Normes IFRS de comptabilité, soit le bénéfice (perte) d'exploitation, et est présenté dans le tableau suivant :

	Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 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)	**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**

	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 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

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

	BÉNÉFICE NET				BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE[1]			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et le nombre d'actions ordinaires) (non audités)	**2026**	2025	**2026**	2025	**2026**	2025	**2026**	2025
Tel que divulgué	**30**	29	**90**	33	**0,30 $**	0,29 $	**0,89 $**	0,33 $
Éléments spécifiques :								
Baisses de valeur	**7**	—	**15**	24	**0,05 $**	—	**0,11 $**	0,18 $
Autre perte (gain)	**(5)**	10	**(57)**	15	**(0,04) $**	0,07 $	**(0,48) $**	0,11 $
Frais de restructuration	**4**	6	**9**	12	**0,03 $**	0,05 $	**0,06 $**	0,09 $
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	**—**	(4)	**10**	(4)	**—**	(0,03) $	**0,07 $**	(0,03) $
Perte sur le rachat de dette à long terme	**—**	—	**—**	1	**—**	—	**—**	0,01 $
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	**(1)**	—	**(1)**	—	**(0,01) $**	—	**(0,01) $**	—
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle[1]	**(1)**	(2)	**(1)**	(10)	**—**	—	**—**	0,01 $
	4	10	**(25)**	38	**0,03 $**	0,09 $	**(0,25) $**	0,37 $
Ajusté	**34**	39	**65**	71	**0,33 $**	0,38 $	**0,64 $**	0,70 $
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation					**101 645 979**	101 257 276	**101 426 885**	101 135 376

1 Les éléments spécifiques par action ordinaire sont calculés après impôt et sont nets de la portion attribuable aux actionnaires sans contrôle. Les montants par action de la ligne « Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle » incluent seulement l'effet des ajustements d'impôt. 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 le BAIIA (A) :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2026	2025	**2026**	2025
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	**92**	181	**226**	196
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	**25**	(65)	**66**	57
Impôts nets payés	**—**	2	**9**	9
Frais de financement nets payés	**49**	33	**112**	107
Paiements, nets des provisions, pour charges et autres passifs, et autres éléments non monétaires, nets des dividendes reçus	**(4)**	8	**7**	52
BAIIA (A)	**162**	159	**420**	421

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement) ainsi que les flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation. Il rapproche également les flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation aux flux de trésorerie ajustés générés avant éléments spécifiques, calculés également sur la base par action ordinaire :

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire ou lorsque mentionné autrement) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2026	2025	**2026**	2025
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	**92**	181	**226**	196
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	**25**	(65)	**66**	57
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	**117**	116	**292**	253
Frais de restructuration payés	**2**	21	**9**	47
Flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation	**119**	137	**301**	300
Paiements d'immobilisations corporelles	**(47)**	(30)	**(115)**	(110)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	**—**	(1)	**1**	—
Paiements en vertu des obligations locatives	**(23)**	(20)	**(67)**	(59)
	49	86	**120**	131
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	**(18)**	(3)	**(25)**	(30)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	**(12)**	(12)	**(36)**	(36)
Flux de trésorerie ajustés générés avant éléments spécifiques[1]	**19**	71	**59**	65
Flux de trésorerie ajustés générés avant éléments spécifiques par action ordinaire (en dollars canadiens)[1]	**0,19 $**	0,70 $	**0,58 $**	0,64 $
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	**101 645 979**	101 257 276	**101 426 885**	101 135 376

Le tableau suivant rapproche les paiements d'immobilisations corporelles et les flux de trésorerie disponibles. Il indique également ces deux mesures en pourcentage des ventes :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	**30 septembre 2026 (DDM)**[3]	31 décembre 2025	30 septembre 2025 (DDM)[3]
Ventes[2]	**4 808**	4 776	4 790
BAIIA (A)[2]	**575**	576	567
Paiements d'immobilisations corporelles[2]	**157**	152	155
Flux de trésorerie disponibles : BAIIA (A) moins les paiements d'immobilisations corporelles	**418**	424	412
Flux de trésorerie disponibles / Ventes	**8,7 %**	8,9 %	8,6 %
Paiements d'immobilisations corporelles / Ventes	**3,3 %**	3,2 %	3,2 %

1 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.

2 Voir la section « Information financière historique » pour un rapprochement complet des montants.

3 douze derniers mois

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	**30 septembre 2026**	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Comptes débiteurs	**530**	426	469
Stocks	**737**	661	685
Comptes créditeurs et charges à payer	**(792)**	(697)	(748)
Fonds de roulement	**475**	390	406

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

(en millions de dollars canadiens, sauf les ratios) (non audités)	**30 septembre 2026**	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Dette à long terme	**1 890**	1 874	1 871
Partie à court terme des billets subordonnés non garantis	**—**	—	175
Partie à court terme de la dette à long terme	**76**	70	67
Emprunts et avances bancaires	**—**	—	10
Dette totale	**1 966**	1 944	2 123
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	**(103)**	(48)	(27)
Dette nette telle que divulguée	**1 863**	1 896	2 096
BAIIA (A) des douze derniers mois	**575**	576	501
Ratio dette nette / BAIIA (A)	**3,2 x**	3,3 x	4,2 x

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

La Société a engagé certains éléments spécifiques au cours des neuf premiers mois de 2026 et de 2025 :

BAISSES DE VALEUR

2026

Au cours du premier trimestre, le secteur des produits d'emballage a enregistré une baisse de valeur de 8 M$ sur un bâtiment (7 M$) et sur des équipements (1 M$) relativement à une usine précédemment fermée aux États-Unis. La valeur recouvrable des actifs est nulle et basée sur l'approche du marché reflétant une transaction ordonnée entre les participants du marché.

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

Au cours du troisième trimestre, les activités de récupération et de recyclage ont enregistré une baisse de valeur de 4 M$ sur certains équipements relativement à une installation de récupération en Alberta, au Canada. La valeur recouvrable des actifs est nulle et basée sur l'approche du marché reflétant une transaction ordonnée entre les participants du marché.

2025

Au cours du deuxième trimestre, le secteur des produits d'emballage a enregistré un ajustement de la valeur nette de réalisation de 17 M$ sur les pièces de rechange et une baisse de valeur de 6 M$ sur certains équipements relativement à la fermeture d'une usine aux États-Unis. La valeur recouvrable des actifs est nulle et basée sur l'approche du marché reflétant une transaction ordonnée entre les participants du marché.

Au cours du premier trimestre, les activités de récupération et de recyclage ont enregistré une baisse de valeur de 1 M$ sur certains équipements relativement à la fermeture d'une installation de récupération au Québec, au Canada. La valeur recouvrable des actifs est nulle et basée sur l'approche du marché reflétant une transaction ordonnée entre les participants du marché.

AUTRE PERTE (GAIN)

2026

Au cours des neuf premiers mois, le secteur des produits d'emballage a enregistré un gain de 35 M$ relativement à la vente de son usine d'emballage en carton ondulé située à Richmond, en Colombie-Britannique, au Canada. Pour plus de détails, veuillez consulter la Note 5 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2026 et 2025.

Au cours du troisième trimestre, le secteur des produits d'emballage a également enregistré un coût environnemental de 3 M$ relativement à une usine fermée précédemment aux États-Unis. Pour plus de détails, veuillez consulter la Note 7 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 30 septembre 2026 et 2025.

Au cours du deuxième trimestre, le secteur des produits d'emballage a également enregistré un gain de 2 M$ sur la disposition de certains actifs relativement à des usines fermées au Canada et aux États-Unis.

Au cours du premier trimestre, le secteur des produits d'emballage a également enregistré un gain de 1 M$ relativement à l'ajustement final du prix de vente de son usine d'emballage flexible vendue en 2025.

Au cours du premier trimestre, le secteur des produits d'emballage a également enregistré un gain de 12 M$ relativement à la vente des terres forestières privées situées dans le Kamouraska et dans le Témiscouata, au Québec, au Canada.

Au cours du troisième trimestre, les activités de récupération et recyclage ont enregistré un gain de 8 M$ relativement à la vente du site immobilier de son installation de récupération fermée en 2025 au Québec, au Canada.

Au cours du premier trimestre, les activités corporatives ont enregistré un gain de 2 M$ relativement à la vente d'un actif non essentiel.

2025

Au cours des neuf premiers mois, le secteur des produits d'emballage a enregistré une provision de 6 M$ payable au demandeur pour les frais d'administration, la rémunération et les dépenses des arbitres relativement à un litige concernant la construction de l'usine de Bear Island.

Au cours du troisième trimestre, le secteur des produits d'emballage a également enregistré un coût environnemental supplémentaire de 10 M$ relativement à la fermeture d'une usine en Ontario, au Canada, en 2024.

Au cours du deuxième trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré un gain de 1 M$ sur la disposition de certains actifs au droit d'utilisation relativement à des usines fermées précédemment aux États-Unis.

FRAIS DE RESTRUCTURATION

2026

Au cours des neuf premiers mois, le secteur des produits d'emballage a enregistré des indemnités de départ totalisant 2 M$ (1 M$ au troisième trimestre) relativement à la fermeture d'usines au Canada et aux États-Unis.

Au cours des neuf premiers mois, les activités corporatives ont enregistré des frais totalisant 7 M$ (3 M$ au troisième trimestre) relativement aux changements organisationnels.

2025

Au cours des neuf premiers mois, le secteur des produits d'emballage a enregistré des indemnités de départ totalisant 6 M$ (5 M$ au troisième trimestre) relativement à la fermeture d'usines aux États-Unis.

Au cours des neuf premiers mois, les activités corporatives ont enregistré des frais totalisant 6 M$ (1 M$ au troisième trimestre) relativement aux changements organisationnels.

PERTE (GAIN) SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

La Société est exposée au risque de prix de la vapeur et du gaz naturel. La Société utilise des contrats dérivés sur marchandises pour gérer ses coûts de production. La Société peut désigner ces dérivés comme couvertures de flux de trésorerie sur les achats prévus d'énergie. Les gains et les pertes résultant de ces instruments financiers dérivés désignés comme couvertures sont imputés au « Cumul des autres éléments du résultat global », déduction faite des impôts y afférents, et sont reclassés dans les résultats à titre d'ajustement de la « Chaîne d'approvisionnement et logistique » au même moment où l'élément couvert influe sur les résultats.

	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
Secteur des produits d'emballage				
Contrat de vapeur intégrant des dérivés liés à notre site de carton-caisse Niagara Falls - non réalisé	**1**	—	**7**	(3)
Activités corporatives				
Contrats de couverture financière pour les achats de gaz naturel et options sur devises - non réalisé	**(1)**	(4)	**3**	(1)
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	**—**	(4)	**10**	(4)

PERTE SUR LE RACHAT DE DETTE À LONG TERME

Au cours du troisième trimestre de 2026, la Société a racheté 100 M$ US (140 M$) de ses billets subordonnés non garantis échéant en 2028 et a radié des frais de financement non amortis de moins d'un million de dollars relativement à ces billets.

Au cours du deuxième trimestre de 2025, la Société a racheté 206 M$ US (281 M$) de ses billets subordonnés non garantis échéant en 2026 et a radié des frais de financement non amortis de 1 M$ relativement à ces billets.

PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

Au cours du troisième trimestre de 2026, la Société a enregistré un gain de 1 M$ relativement à la vente d'une participation dans une entreprise associée non significative.

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES INCLUS DANS LA CHARGE D'IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Au cours du premier trimestre de 2025, la Société a enregistré 1 M$ d'éléments spécifiques liés à son recouvrement d'impôts sur les résultats à la suite des modifications attendues aux taux d'imposition effectifs des États applicables relativement à la fermeture d'une usine aux États-Unis.

INFORMATION FINANCIÈRE HISTORIQUE

					2024					2025				**2026**	**DDM[2]**
(en millions de dollars canadiens, sauf lorsque mentionné autrement) (non audités)	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	**T1**	**T2**	**T3**	**AAD[3]**	
Ventes															
Produits d'emballage	709	745	773	782	3 009	762	763	797	757	3 079	**715**	**772**	**807**	**2 294**	***3 051***
Papiers tissu	367	397	390	394	1 548	364	392	412	407	1 575	**380**	**409**	**415**	**1 204**	***1 611***
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	33	38	38	35	144	28	32	29	33	122	**30**	**38**	**45**	**113**	***146***
Total	1 109	1 180	1 201	1 211	4 701	1 154	1 187	1 238	1 197	4 776	**1 125**	**1 219**	**1 267**	**3 611**	***4 808***
Bénéfice d'exploitation	9	34	36	16	95	50	36	73	76	235	**81**	**58**	**78**	**217**	***293***
BAIIA (A)[1]															
Produits d'emballage	75	86	117	132	410	109	119	136	132	496	**103**	**120**	**126**	**349**	***481***
Papiers tissu	50	54	43	45	192	37	38	46	42	163	**33**	**35**	**47**	**115**	***157***
Activités corporatives, récupération et recyclage	(22)	(28)	(20)	(31)	(101)	(21)	(20)	(23)	(19)	(83)	**(18)**	**(15)**	**(11)**	**(44)**	***(63)***
Total	103	112	140	146	501	125	137	159	155	576	**118**	**140**	**162**	**420**	***575***
Marge (BAIIA (A) / ventes) (%)[1]															
Produits d'emballage	10,6 %	11,5 %	15,1 %	16,9 %	13,6 %	14,3 %	15,6 %	17,1 %	17,4 %	16,1 %	**14,4 %**	**15,5 %**	**15,6 %**	**15,2 %**	***15,8 %***
Papiers tissu	13,6 %	13,6 %	11,0 %	11,4 %	12,4 %	10,2 %	9,7 %	11,2 %	10,3 %	10,3 %	**8,7 %**	**8,6 %**	**11,3 %**	**9,6 %**	***9,7 %***
Total	9,3 %	9,5 %	11,7 %	12,1 %	10,7 %	10,8 %	11,5 %	12,8 %	12,9 %	12,1 %	**10,5 %**	**11,5 %**	**12,8 %**	**11,6 %**	***12,0 %***
Bénéfice net (perte nette)	(20)	1	1	(13)	(31)	7	(3)	29	37	70	**39**	**21**	**30**	**90**	***127***
Ajusté[1]	—	8	27	25	60	13	19	39	40	111	**7**	**24**	**34**	**65**	***105***
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars canadiens)															
De base	(0,20) $	0,01 $	0,01 $	(0,13) $	(0,31) $	0,07 $	(0,03) $	0,29 $	0,37 $	0,70 $	**0,38 $**	**0,21 $**	**0,30 $**	**0,89 $**	***1,26 $***
Dilué	(0,20) $	0,01 $	0,01 $	(0,13) $	(0,31) $	0,07 $	(0,03) $	0,29 $	0,36 $	0,69 $	**0,38 $**	**0,21 $**	**0,30 $**	**0,89 $**	***1,25 $***
De base, ajusté[1]	— $	0,08 $	0,27 $	0,25 $	0,60 $	0,13 $	0,19 $	0,38 $	0,40 $	1,10 $	**0,07 $**	**0,24 $**	**0,33 $**	**0,64 $**	***1,04 $***
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	32	78	76	109	295	45	92	116	150	403	**56**	**119**	**117**	**292**	***442***
Paiements d'immobilisations corporelles	(41)	(40)	(35)	(45)	(161)	(36)	(44)	(30)	(42)	(152)	**(28)**	**(40)**	**(47)**	**(115)**	***(157)***
Dette nette[1]	2 020	2 093	2 039	2 096	2 096	2 216	2 104	2 023	1 896	1 896	**1 901**	**1 879**	**1 863**	**1 863**	
Ratio dette nette / BAIIA (A) (DDM)[1]	3,8 x	4,2 x	4,3 x	4,2 x	4,2 x	4,2 x	3,8 x	3,6 x	3,3 x	3,3 x	**3,3 x**	**3,3 x**	**3,2 x**	**3,2 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.

2 douze derniers mois

3 année à date

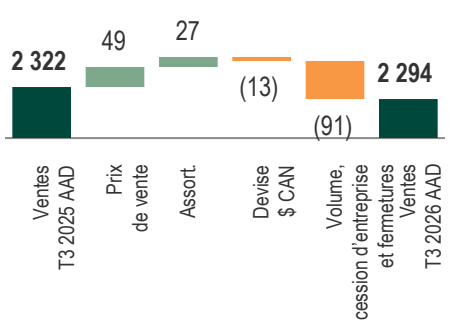
ANNEXE
INFORMATION POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE 2026 ET 2025

REVUE DES SECTEURS
PRODUITS D'EMBALLAGE

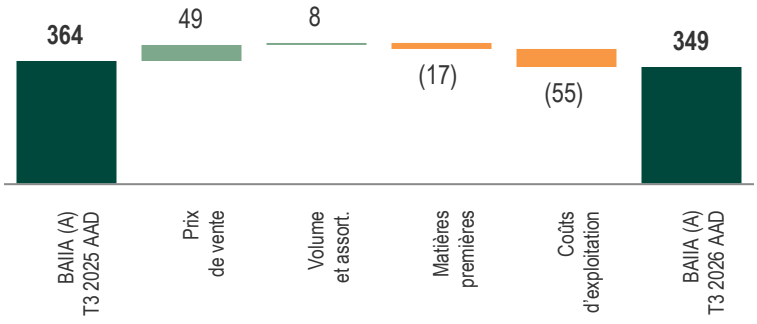
Notre performance (T3 2025 AAD c. T3 2026 AAD)

Les principales variations[1] des ventes et du BAIIA (A)[2] du secteur des produits d'emballage au cours des neuf premiers mois de 2026, comparativement à la même période de 2025, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)

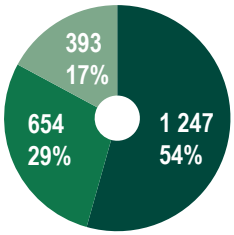
VENTES (M$)



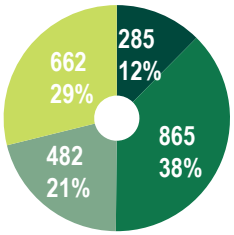
BAIIA (A) (M$)



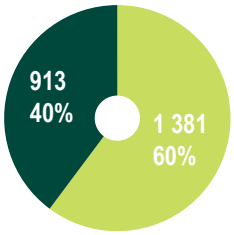
Ventes par catégorie de produit (M$)



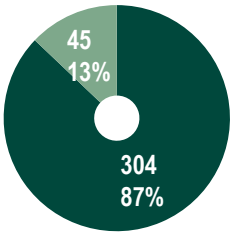
Ventes par marché (M$)



Ventes par pays (provenance) (M$)



BAIIA (A) par catégorie de produit (M$)





Ventes par catégorie de produit :

Carton ondulé *: rouleaux de papier transformé*

Rouleaux de papier *: papier doublure, papier cannelure et carton plat recyclé non couché*

Autres *: produits d'emballage en plastique, en pâte moulée et distribution*

Ventes par marché :

Industriel et manufacturier *: fabricants de biens durables et non durables autres que l'alimentation et les breuvages*

Alimentation et breuvages *: détaillants et transformateurs alimentaires, et producteurs de fruits et légumes*

Distribution *: distributeurs et détaillants en ligne*

Transformation *: transformateurs de rouleaux de papier*

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

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

T3 2025 AAD	T3 2026 AAD	Variation en %
Expéditions carton ondulé et rouleaux de papier[2] ('000 t.c.)		
1 279	1 244	-3 %
Prix de vente moyen carton ondulé et rouleaux de papier ($ CAN/unité)		
1 512	1 527	1 %
Ventes (M$)		
2 322	2 294	-1 %
BAIIA (A)[1] (M$)		
364	349	-4 %
% des ventes		
16 %	15 %	
Amortissement (M$)		
143	156	9 %
Paiements d'immobilisations corporelles (M$)		
56	68	21 %

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

2 Les expéditions n'incluent pas l'élimination des expéditions intersecteurs.

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

4 Données sur l'industrie canadienne et américaine pondérées en fonction de la capacité de la Société par pays.

Les expéditions totales ont diminué de 35 000 t.c., ou de 3 %, en 2026 comparativement à 2025.

Les expéditions de rouleaux de papier ont diminué de 20 000 t.c., ou de 3 %, en 2026, comparativement à 2025, ce qui est en grande partie attribuable à une baisse de la demande et à la fermeture définitive d'une usine au troisième trimestre 2025. Le taux d'intégration[3] a augmenté de 2 % se chiffrant à 53 %. En incluant les ventes aux partenaires, le taux d'intégration s'élève à 68 % en 2026, une diminution de 1 % comparativement à 2025. Le taux d'utilisation de la capacité de fabrication a augmenté de 7 % pour atteindre 95 %.

Les expéditions de produits transformés ont diminué de 15 000 t.c., ou de 3 %, en 2026, comparativement à 2025. Ce changement est principalement attribuable à la vente de notre usine de boîtes en Colombie-Britannique au premier trimestre de 2026 et à la fermeture des activités dans les secteurs des produits d'emballage en carton nid d'abeilles et des partitions. En pieds carrés, le volume a diminué de 2 %, passant de 10,4 milliards en 2025 à 10,3 milliards en 2026, reflétant la vente de notre usine de boîtes largement compensée par une augmentation de 3,5 % des activités courantes. Cela se compare à une augmentation pondérée[4] de 0,8 % pour l'industrie, représentant une augmentation de 1,1 % au Canada et une diminution de 2,3 % au Nord-Est des États-Unis (zone 1).

Le prix de vente moyen a augmenté de 1 % en 2026, reflétant une augmentation de 4 % pour les rouleaux de papier et une diminution de 1 % pour les produits transformés. Les augmentations de prix de vente mises en œuvre au cours de l'année 2026 et un assortiment favorable de produits ont été compensées par l'impact de l'appréciation moyenne de 1 % du dollar canadien par rapport au dollar américain ainsi que par la vente de notre usine de boîtes en Colombie-Britannique au premier trimestre de 2026.

Les ventes ont diminué de 28 M$, ou de 1 %, en 2026 comparativement à 2025. Cela reflète la baisse des volumes et l'incidence des cessions et fermetures d'entreprises, qui s'élèvent à 91 M$, ainsi qu'un écart défavorable de 13 M$ de l'appréciation moyenne de 1 % du dollar canadien comparativement au dollar américain. Cet écart a été partiellement compensé par les effets positifs de 49 M$ attribuables à la hausse des prix de vente moyens et par l'assortiment favorable des produits de 27 M$.

Le BAIIA (A)[1] a diminué de 15 M$, ou de 4 %, en 2026 comparativement à 2025. Cette diminution est en grande partie attribuable à une hausse des coûts des matières premières de 17 M$ aux résultats des activités de transformation et de fabrication. Les résultats reflètent également un effet négatif de 55 M$ lié à l'augmentation des coûts de production, découlant de la hausse des coûts de logistique (44 M$), de l'augmentation des coûts énergétiques et chimiques ainsi que des coûts de réparation et d'entretien plus élevés. Ces impacts négatifs ont été compensés par un avantage de 49 M$ provenant des prix de vente moyens plus élevés ainsi qu'un assortiment favorable de produits vendus ayant contribué positivement à hauteur de 8 M$.

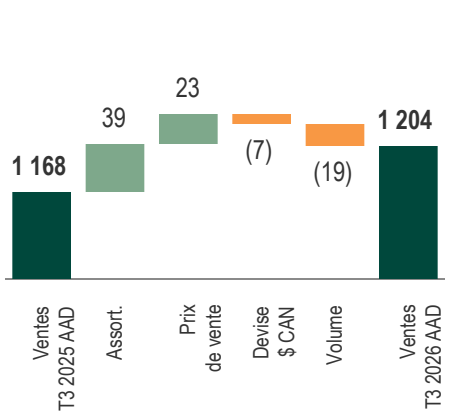
REVUE DES SECTEURS

PAPIERS TISSU

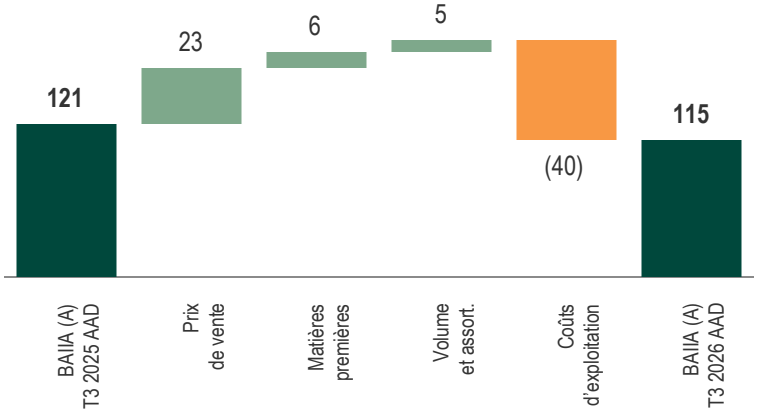
Notre performance (T3 2025 AAD c. T3 2026 AAD)

Les principales variations[1] des ventes et du BAIIA (A)[2] du secteur des papiers tissu au cours des neuf premiers mois de 2026, comparativement à la même période de 2025, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)

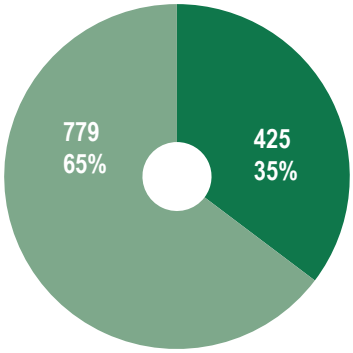
VENTES (M$)



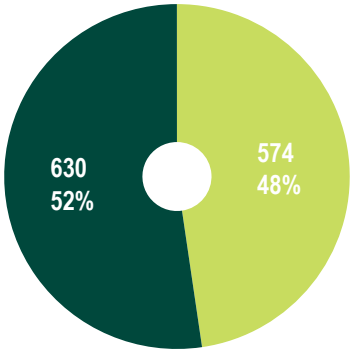
BAIIA (A) (M$)



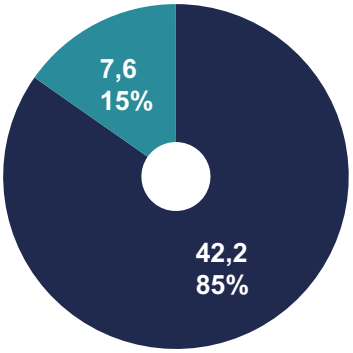
Ventes par catégorie de produit (M$)

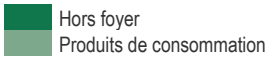


Ventes par pays (provenance) (M$)



Expéditions par marque de produit (millions de caisses)









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

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

T3 2025 AAD	T3 2026 AAD	Variation en %
Expéditions[2] ('000 t.c.)		
358	352	-2 %
Prix de vente moyen ($ CAN/unité)		
3 265	3 421	5 %
Ventes (M$)		
1 168	1 204	3 %
BAIIA (A)[1] (M$)		
121	115	-5 %
% des ventes		
10 %	10 %	
Amortissement (M$)		
43	43	— %
Paiements d'immobilisations corporelles (M$)		
28	34	21 %

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

2 Les expéditions n'incluent pas l'élimination des expéditions intersecteurs.

Les expéditions ont diminué de 6 000 t.c., ou de 2 % en 2026 comparativement à 2025.

Les expéditions de produits transformés ont augmenté de 13 000 t.c., ou de 4 %, grâce à une augmentation de 6 % des expéditions des produits de consommation, reflétant le développement progressif des activités commerciales avec les clients stratégiques. Les expéditions du marché hors foyer ont augmenté de 1 %, cette croissance a été partiellement compensée par des pertes de volume résultant de la cessation des activités d'un client important. En termes de caisses, les expéditions de 2026 ont augmenté de 2,6 millions de caisses, pour atteindre 49,8 millions de caisses. Comme les bobines mères sont maintenant pleinement intégrées, les expéditions de bobines mères sont nulles et représentent une diminution de 19 000 t.c. en 2026 comparativement à 2025.

La hausse de 5 % du prix de vente moyen était principalement attribuable aux augmentations de prix dans les deux marchés de conversion et un assortiment plus favorable de catégories de produits. Ces impacts positifs ont été partiellement compensés par l'effet négatif de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Les ventes ont augmenté de 36 M$, ou de 3 %, en 2026 comparativement à 2025. Cette augmentation reflète des impacts positifs de 20 M$ associés à l'assortiment et aux volumes ainsi que de 23 M$ liés à la hausse des prix de vente moyens principalement expliquée par des augmentations de prix des produits transformés. Ces impacts positifs ont été partiellement compensés par un impact négatif de 7 M$ provenant de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Le BAIIA (A)[1] a diminué de 6 M$, ou de 5 %, en 2026 comparativement à 2025. Cette diminution s'explique principalement par une hausse des coûts de transport et logistique de 34 M$ et par une hausse des coûts opérationnels de 6 M$ qui reflète des pressions inflationnistes, des taux de logistique et de transport élevés dans un environnement de marché difficile et des coûts additionnels au premier trimestre liés au réseau logistique découlant de conditions météorologiques défavorables ainsi que de l'effet résiduel du bris électrique imprévu survenu dans une installation. Ces éléments défavorables ont été partiellement compensés par des impacts positifs de 5 M$ associés à l'assortiment favorable et aux volumes, de 23 M$ liés aux prix de vente moyens plus élevés et de 6 M$ provenant de la baisse des coûts des matières premières.

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	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	8	**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	8	**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	6	**76**	70
Partie à court terme des provisions pour charges	7	**11**	8
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	8	**40**	28
		924	807
Passifs à long terme			
Dette à long terme	6	**1 890**	1 874
Provisions pour charges	7	**58**	58
Passifs financiers	8	**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

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

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités)	NOTE	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2026	2025	Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2026	2025
Ventes	9	**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	10	**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

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre 2026	2025	Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 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

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
		2026	2025	**2026**	2025
Activités d'exploitation					
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires		**30**	29	**90**	33
Ajustements pour :					
Frais de financement	10	**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	10	**(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	5	**—**	—	**62**	—
		(36)	(31)	**(7)**	(84)
Activités de financement					
Emprunts et avances bancaires		**—**	(2)	**—**	(9)
Évolution des crédits bancaires	6	**26**	(38)	**25**	(110)
Évolution des crédits bancaires sans recours contre la Société	6	**108**	(28)	**69**	93
Émission de billets subordonnés non garantis, déduction faite des frais afférents	6	**—**	—	**—**	541
Rachat de billets subordonnés non garantis	6	**(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))	6	**(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

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

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 pour les résultats de la Société. Les activités intersectorielles sont comptabilisées sur les mêmes bases que les ventes à des clients externes, soit à la juste valeur.

Le BAIIA (A) n'est pas une mesure de performance définie par les Normes IFRS® de comptabilité, il se peut qu'il ne soit pas comparable aux mesures utilisées par d'autres sociétés portant le même nom. Les investisseurs ne doivent pas considérer le BAIIA (A) comme une alternative à, par exemple, le bénéfice net, ou comme une mesure des résultats d'exploitation, qui sont des mesures conformes aux Normes IFRS de comptabilité.

Les ventes par secteur sont présentées dans le tableau suivant :

						VENTES
			2026			2025
Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre (en millions de dollars canadiens) (non audités)	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

						VENTES
			2026			2025
Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre (en millions de dollars canadiens) (non audités)	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 :

	Pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 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)	**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

BAISSES DE VALEUR

2026

Au cours du premier trimestre, le secteur des produits d'emballage a enregistré une baisse de valeur de 8 M$ sur un bâtiment (7 M$) et sur des équipements (1 M$) relativement à une usine précédemment fermée aux États-Unis. La valeur recouvrable des actifs est nulle et basée sur l'approche du marché reflétant une transaction ordonnée entre les participants du marché.

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

Au cours du troisième trimestre, les activités de récupération et de recyclage ont enregistré une baisse de valeur de 4 M$ sur certains équipements relativement à une installation de récupération en Alberta, au Canada. La valeur recouvrable des actifs est nulle et basée sur l'approche du marché reflétant une transaction ordonnée entre les participants du marché.

2025

Au cours du deuxième trimestre, le secteur des produits d'emballage a enregistré un ajustement de la valeur nette de réalisation de 17 M$ sur les pièces de rechange et une baisse de valeur de 6 M$ sur certains équipements relativement à la fermeture d'une usine aux États-Unis. La valeur recouvrable des actifs est nulle et basée sur l'approche du marché reflétant une transaction ordonnée entre les participants du marché.

Au cours du premier trimestre, les activités de récupération et de recyclage ont enregistré une baisse de valeur de 1 M$ sur certains équipements relativement à la fermeture d'une installation de récupération au Québec, au Canada. La valeur recouvrable des actifs est nulle et basée sur l'approche du marché reflétant une transaction ordonnée entre les participants du marché.

AUTRE PERTE (GAIN)

2026

Au cours des neuf premiers mois, le secteur des produits d'emballage a enregistré un gain de 35 M$ relativement à la vente de son usine d'emballage en carton ondulé située à Richmond, en Colombie-Britannique, au Canada. Pour plus de détails, veuillez consulter la Note 5.

Au cours du troisième trimestre, le secteur des produits d'emballage a également enregistré un coût environnemental de 3 M$ relativement à une usine fermée précédemment aux États-Unis. Pour plus de détails, veuillez consulter la Note 7.

Au cours du deuxième trimestre, le secteur des produits d'emballage a également enregistré un gain de 2 M$ sur la disposition de certains actifs relativement à des usines fermées au Canada et aux États-Unis.

Au cours du premier trimestre, le secteur des produits d'emballage a également enregistré un gain de 1 M$ relativement à l'ajustement final du prix de vente de son usine d'emballage flexible vendue en 2025.

Au cours du premier trimestre, le secteur des produits d'emballage a également enregistré un gain de 12 M$ relativement à la vente des terres forestières privées situées dans le Kamouraska et dans le Témiscouata, au Québec, au Canada.

Au cours du troisième trimestre, les activités de récupération et recyclage ont enregistré un gain de 8 M$ relativement à la vente du site immobilier de son installation de récupération fermée en 2025 au Québec, au Canada.

Au cours du premier trimestre, les activités corporatives ont enregistré un gain de 2 M$ relativement à la vente d'un actif non essentiel.

2025

Au cours des neuf premiers mois, le secteur des produits d'emballage a enregistré une provision de 6 M$ payable au demandeur pour les frais d'administration, la rémunération et les dépenses des arbitres relativement à un litige concernant la construction de l'usine de Bear Island.

Au cours du troisième trimestre, le secteur des produits d'emballage a également enregistré un coût environnemental supplémentaire de 10 M$ relativement à la fermeture d'une usine en Ontario, au Canada, en 2024.

Au cours du deuxième trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré un gain de 1 M$ sur la disposition de certains actifs au droit d'utilisation relativement à des usines fermées précédemment aux États-Unis.

FRAIS DE RESTRUCTURATION

2026

Au cours des neuf premiers mois, le secteur des produits d'emballage a enregistré des indemnités de départ totalisant 2 M$ (1 M$ au troisième trimestre) relativement à la fermeture d'usines au Canada et aux États-Unis.

Au cours des neuf premiers mois, les activités corporatives ont enregistré des frais totalisant 7 M$ (3 M$ au troisième trimestre) relativement aux changements organisationnels.

2025

Au cours des neuf premiers mois, le secteur des produits d'emballage a enregistré des indemnités de départ totalisant 6 M$ (5 M$ au troisième trimestre) relativement à la fermeture d'usines aux États-Unis.

Au cours des neuf premiers mois, les activités corporatives ont enregistré des frais totalisant 6 M$ (1 M$ au troisième trimestre) relativement aux changements organisationnels.

PERTE (GAIN) SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Le secteur des produits d'emballage a enregistré une perte non réalisée de 7 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026 (une perte non réalisée de 1 M$ au troisième trimestre), comparativement à un gain non réalisé de 3 M$ pour la même période de 2025 (un gain non réalisé de moins d'un million de dollars au troisième trimestre), découlant d'un contrat de vapeur intégrant des dérivés liés à notre site de carton-caisse de Niagara Falls.

Les activités corporatives ont enregistré une perte non réalisée de 3 M$ au cours des neuf premiers mois de 2026 (un gain non réalisé de 1 M$ au troisième trimestre), comparativement à un gain non réalisé de 1 M$ pour la même période de 2025 (un gain non réalisé de 4 M$ au troisième trimestre), relativement aux contrats de couverture financière pour les achats de gaz naturel et options sur devises.

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(NON AUDITÉS)

(Les chiffres des tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et le nombre d'actions ordinaires.)

NOTE 1
INFORMATION GÉNÉRALE

Cascades inc. et ses filiales (collectivement « Cascades » ou « la Société ») fabriquent, transforment et distribuent des produits d'emballage et des papiers tissu principalement composés de fibres recyclées. Cascades inc. est une société constituée et établie au Québec, au Canada. L'adresse de son siège social est le 404, boulevard Marie-Victorin, Kingsey Falls. Ses actions ordinaires se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole « CAS ».

Le conseil d'administration a approuvé les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités le 4 novembre 2026.

NOTE 2
RÉSUMÉ DES CONVENTIONS COMPTABLES IMPORTANTES

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (Normes IFRS® de comptabilité), applicables à la préparation des états financiers intermédiaires, y compris la norme *IAS 34 Information financière intermédiaire*. Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025.

Les conventions comptables et les méthodes de calcul utilisées dans ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités sont les mêmes que celles qui sont utilisées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous.

Les impôts sur les résultats pour les périodes intermédiaires sont calculés selon le taux d'imposition qui serait applicable aux résultats annuels anticipés dans chacune des juridictions.

NOTE 3
CHANGEMENTS DANS LES POLITIQUES COMPTABLES ET INFORMATION

A. NOUVELLES NORMES IFRS DE COMPTABILITÉ NON ENCORE APPLIQUÉES

IFRS 18 Présentation et informations à fournir dans les états financiers

Le 9 avril 2024, l'IASB a publié une nouvelle norme : *IFRS 18 Présentation et informations à fournir dans les états financiers*. Les nouvelles exigences introduites dans *IFRS 18* contribueront à assurer la comparabilité des performances financières d'entités similaires, notamment en ce qui concerne la définition du résultat opérationnel. Les nouvelles informations requises pour certaines mesures de performance définies par la direction amélioreront également la transparence.

La nouvelle norme sera appliquée pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027, y compris pour les états financiers intermédiaires. Une application rétrospective est requise et des informations comparatives doivent donc être préparées selon *IFRS 18*.

Selon l'analyse réalisée à ce jour sur l'incidence d'*IFRS 18* sur la présentation et les informations à fournir dans les états financiers, certains éléments actuellement présentés dans les frais de financement seront reclassés dans les catégories exploitation et investissement. Nous envisageons également d'introduire le sous-total obligatoire « Bénéfice avant financement et impôts sur les résultats », tout en maintenant notre présentation des produits et des charges par nature.

Pour l'état des flux de trésorerie, les intérêts payés et les intérêts reçus seront présentés respectivement dans les activités de financement et d'investissement, et les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation seront rapprochés à partir du bénéfice d'exploitation plutôt que du bénéfice net.

Une note doit être ajoutée présentant nos mesures de performance définies par la direction, soit le BAIIA (A) et le bénéfice net ajusté, y compris les rapprochements avec les mesures IFRS les plus directement comparables, ainsi que les incidences fiscales et les impacts sur les participations ne donnant pas le contrôle pour chacun des ajustements, conformément aux exigences d'*IFRS 18*.

NOTE 4
PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, la direction doit émettre des jugements, des estimations et des hypothèses ayant une incidence sur l'application des politiques comptables et sur les montants présentés des actifs, des passifs, des revenus et des charges. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

D'autres informations sur les estimations comptables et les jugements sont détaillées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025.

NOTE 5
CESSION D'ENTREPRISE

Le 29 janvier 2026, la Société a annoncé la vente de son usine d'emballage en carton ondulé située à Richmond, en Colombie-Britannique, au Canada, pour 65,5 M$. La Société a reçu et enregistré, net des frais juridiques et de la prise en charge de certains passifs, un montant de 61 M$, incluant 2 M$ pour l'ajustement final du fonds de roulement au cours du deuxième trimestre.

Les actifs et passifs au moment de la cession de l'usine de Richmond sont constitués des éléments suivants :

		2026
	SECTEUR D'ACTIVITÉ	Produits d'emballage
(en millions de dollars canadiens)	CESSION D'ENTREPRISE	Richmond
Comptes débiteurs		10
Inventaires		8
Immobilisations corporelles		17
Actifs totaux		35
Comptes créditeurs et charges à payer		(5)
Dette à long terme		(2)
Avantages du personnel		(2)
Actifs nets cédés		26
Gain sur cession, avant impôts		35
Contrepartie totale reçue		61

Au cours du premier trimestre de 2026, la Société a reçu et enregistré un gain sur cession additionnel de 1 M$ sur l'ajustement final du fonds de roulement provenant de la vente en 2025 des activités de son usine d'emballage flexible en Ontario, au Canada.

NOTE 6
DETTE À LONG TERME

(en millions de dollars canadiens)	NOTE	ÉCHÉANCE	**30 septembre 2026**	31 décembre 2025
Crédit bancaire rotatif, portant intérêt à un taux moyen pondéré de 5,46 % au 30 septembre 2026 et se composant de 20 M$ US (2 M$ US au 31 décembre 2025)	6(b)	2030	**29**	2
Billets subordonnés non garantis de 345 M$ US et une prime non amortie de 2 M$ au 30 septembre 2026 (445 M$ US et une prime non amortie de 3 M$ au 31 décembre 2025), portant intérêt au taux de 5,375 %	6(c)	2028	**493**	614
Billets subordonnés non garantis de 400 M$ US, portant intérêt au taux de 6,75 %	6(d)	2030	**569**	549
Emprunt à terme de 260 M$ US, portant intérêt au taux de 5,69 % au 30 septembre 2026	6(e)	2031	**370**	357
Obligations locatives avec recours contre la Société			**212**	207
Autres emprunts avec recours contre la Société			**15**	14
Obligations locatives sans recours contre la Société			**52**	53
Crédit bancaire rotatif sans recours contre la Société, portant intérêt à un taux moyen pondéré de 5,29 % au 30 septembre 2026 et se composant de 164 M$ US (114 M$ US au 31 décembre 2025)	6(f)	2029	**233**	156
			1 973	1 952
Moins : Frais de financement non amortis			**7**	8
Total de la dette à long terme			**1 966**	1 944
Moins :				
Partie à court terme des obligations locatives avec recours contre la Société			**59**	58
Partie à court terme des autres emprunts avec recours contre la Société			**1**	—
Partie à court terme des obligations locatives sans recours contre la Société			**16**	12
			76	70
			1 890	1 874

a. Au 30 septembre 2026, la dette à long terme avait une juste valeur de 1 966 M$ (1 973 M$ au 31 décembre 2025).

b. Le 31 juillet 2026, la Société a conclu un accord avec ses prêteurs pour prolonger l'échéance de son crédit bancaire rotatif existant de juillet 2029 à juillet 2030. Les conditions financières sont demeurées inchangées. Des frais de transaction s'élevant à moins d'un million de dollars ont été capitalisés dans les autres actifs.

c. Le 4 septembre 2026, la Société a remboursé 100 M$ US (140 M$) de ses billets subordonnés non garantis de 445 M$ US, portant intérêt au taux de 5,375 % et venant à échéance en 2028 (les « billets »). À la suite de ce rachat partiel, un montant en capital global d'environ 345 M$ US des billets demeurera en circulation. La Société a également radié moins d'un million de dollars de frais de financement non amortis relativement à ces billets.

d. Le 28 mai 2025, la Société a annoncé qu'elle avait fixé le prix de son placement privé de billets subordonnés non garantis à 6,75 % d'un montant total de 400 M$ US (547 M$) échéant le 15 juillet 2030 (les « billets »). Les billets ont été émis à un prix correspondant à 100 % de leur valeur nominale. La clôture de l'émission des billets a eu lieu le 11 juin 2025. La Société a utilisé le produit de cette émission pour racheter la totalité de ses billets subordonnés non garantis en circulation échéant le 15 janvier 2026 d'un montant total de 206 M$ US (281 M$), pour rembourser une partie des emprunts sur son crédit bancaire rotatif, ainsi que pour procéder au paiement des frais et dépenses liés à la transaction de 6 M$. La Société a également radié 1 M$ de frais de financement non amortis relativement à ces billets.

Le produit d'émission a été utilisé comme suit :

(en millions de dollars canadiens)	2025
Émission de billets subordonnés non garantis de 400 M$ US	547
Frais de transactions	(6)
Rachat de billets subordonnés non garantis de 206 M$ US	(281)
Diminution du crédit bancaire rotatif	260

e. Le 31 juillet 2026, la Société a conclu un accord avec ses prêteurs pour prolonger l'échéance de son emprunt à terme existant de décembre 2027 à juillet 2031. Les conditions financières sont demeurées inchangées et la Société a payé 1 M$ de frais de financement.

f. Le 13 juin 2025, la filiale de la Société, Greenpac, a signé un amendement à sa convention de crédit avec le syndicat bancaire garantissant son crédit bancaire rotatif, portant la limite autorisée à 250 M$ US et prolongeant l'échéance de décembre 2027 à juin 2028. Le crédit bancaire rotatif porte intérêt à un taux variable déterminé en fonction du niveau du ratio de la dette nette sur le BAIIA de la filiale. Les conditions financières sont demeurées inchangées. Des frais de transaction s'élevant à moins d'un million de dollars ont été capitalisés dans les autres actifs. Le 31 juillet 2026, l'accord du crédit bancaire rotatif a été de nouveau prolongé jusqu'en juillet 2029 aux mêmes conditions financières et des frais de transaction s'élevant à moins d'un million de dollars ont été capitalisés dans les autres actifs.

NOTE 7
PROVISIONS POUR CHARGES

(en millions de dollars canadiens)	**30 septembre 2026**	31 décembre 2025
Obligations liées à la restauration environnementale	**33**	33
Coûts environnementaux	**20**	16
Créances légales	**2**	2
Indemnités de départ	**4**	3
Autres	**10**	12
	69	66
Long terme	**58**	58
Court terme	**11**	8
	69	66

OBLIGATIONS LIÉES À LA RESTAURATION ENVIRONNEMENTALE

La provision, qui concerne la fermeture d'un moulin de carton-caisse annoncée en février 2024, a été utilisée comme prévu sans frais supplémentaires en 2026 et présente un solde final de 17 M$ au 30 septembre 2026 (18 M$ au 31 décembre 2025). Les provisions pour la remise en état des autres sites ont été actualisées dans le cours normal des opérations.

COÛTS ENVIRONNEMENTAUX

La Société a comptabilisé une provision de 3 M$ (2,5 M$ US) relative à la démolition des bâtiments de son usine de Niagara Falls, désormais fermée. À la suite de la décision de démolir les bâtiments, la Société est légalement tenue d'éliminer les matériaux dangereux et contaminés conformément à la réglementation applicable. Cette provision correspond à la meilleure estimation de la direction quant aux dépenses nécessaires pour s'acquitter de cette obligation. Les travaux de démolition et de décontamination devraient être terminés en 2027.

PASSIFS ÉVENTUELS

D'autres informations sur les passifs environnementaux éventuels et l'action collective - droit de la concurrence (antitrust) sont détaillées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025. Au 30 septembre 2026, il n'y a aucun développement.

NOTE 8
INSTRUMENTS FINANCIERS

8.1 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Le classement des instruments financiers aux 30 septembre 2026 et 31 décembre 2025, ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur respectives, se présentent comme suit :

	30 septembre 2026		31 décembre 2025	
(en millions de dollars canadiens)	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Placements en actions	**3**	**3**	3	3
Dérivés	**8**	**8**	9	9
Actifs financiers au coût amorti				
Actions privilégiées	**26**	**26**	23	23
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Dérivés	**(16)**	**(16)**	(9)	(9)
Autres passifs financiers au coût amorti				
Dette à long terme	**(1 966)**	**(1 966)**	(1 944)	(1 973)
Dérivés désignés comme éléments de couverture				
Passifs d'instruments financiers dérivés	**(1)**	**(1)**	—	—

8.2 DÉTERMINATION DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur d'un instrument financier correspond au montant de la contrepartie dont conviendraient des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence à la date de mesure.

i. La juste valeur de la trésorerie et équivalents de trésorerie, des comptes débiteurs, des billets à recevoir, des emprunts et avances bancaires, des comptes créditeurs et charges à payer et des provisions se rapproche de la valeur comptable en raison de l'échéance relativement courte de ces éléments.

ii. La juste valeur des dettes à long terme et de certains autres passifs est établie en fonction de données observables sur le marché et du calcul des flux de trésorerie actualisés. Les taux d'actualisation ont été établis en utilisant les taux de rendement des obligations gouvernementales locales ajustés pour tenir compte des risques spécifiques à chacun des emprunts ainsi que des conditions du marché du crédit et sont classés aux niveaux 1 et 3.

iii. La juste valeur des instruments dérivés, y compris les contrats à terme, les swaps et les dérivés incorporés comptabilisés séparément, est calculée d'après la valeur actualisée des flux de trésorerie projetés estimatifs, selon une courbe appropriée des taux d'intérêt et des taux de change à terme. Les hypothèses sont fondées sur les conditions du marché à chaque date de clôture et sont classées au niveau 2. La juste valeur des instruments dérivés représente les montants estimatifs que la Société encaisserait ou paierait pour régler les contrats à chaque date de clôture.

8.3 HIÉRARCHIE DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Le tableau suivant présente des renseignements sur les actifs et passifs financiers de la Société évalués à la juste valeur sur une base récurrente au 30 septembre 2026 et au 31 décembre 2025 et indique la hiérarchie de nos techniques d'évaluation pour déterminer les justes valeurs. Trois niveaux d'évaluation peuvent être utilisés pour mesurer la juste valeur :

Niveau 1- Évaluation fondée sur le cours d'un marché actif pour des actifs et passifs identiques.

Niveau 2- Évaluation fondée sur des données observables autres que des cours sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques, sur des cours sur des marchés inactifs pour des actifs et passifs identiques ou sur d'autres données observables ou qui peuvent être corroborées par des données observables sur des marchés pour la quasi-totalité du terme des actifs ou des passifs.

Niveau 3- Évaluation fondée sur des données qui ne sont généralement pas observables et qui reflètent les estimations de la direction quant aux hypothèses que les participants au marché utiliseraient pour évaluer l'actif ou le passif.

Pour les instruments financiers dérivés de marchandises et les contrats de change à terme, la Société classe la mesure de leur juste valeur au niveau 2, car elle est fondée principalement sur des données observables sur le marché. La juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises est déterminée en utilisant les flux de trésorerie futurs prévus selon les données observables et la quantité contractuelle actualisés au moyen d'une courbe qui reflète le risque de crédit de la Société ou de la contrepartie, selon le cas. La juste valeur des contrats de change à terme est déterminée en utilisant les taux de change à terme cotés à la date d'évaluation et elle est actualisée au moyen d'une courbe qui reflète le risque de crédit de la Société ou de la contrepartie, selon le cas.

30 septembre 2026

(en millions de dollars canadiens)	VALEUR COMPTABLE	COURS SUR DES MARCHÉS ACTIFS POUR DES ACTIFS IDENTIQUES (NIVEAU 1)	DONNÉES SIGNIFICATIVES OBSERVABLES (NIVEAU 2)	DONNÉES SIGNIFICATIVES NON OBSERVABLES (NIVEAU 3)
Actifs financiers				
Placements en actions	**3**	**—**	**—**	**3**
Actifs financiers dérivés	**8**	**—**	**8**	**—**
	11	**—**	**8**	**3**
Passifs financiers				
Passifs financiers dérivés	**(17)**	**—**	**(17)**	**—**
	(17)	**—**	**(17)**	**—**

31 décembre 2025

(en millions de dollars canadiens)	VALEUR COMPTABLE	COURS SUR DES MARCHÉS ACTIFS POUR DES ACTIFS IDENTIQUES (NIVEAU 1)	DONNÉES SIGNIFICATIVES OBSERVABLES (NIVEAU 2)	DONNÉES SIGNIFICATIVES NON OBSERVABLES (NIVEAU 3)
Actifs financiers				
Placements en actions	3	—	—	3
Actifs financiers dérivés	9	—	9	—
	12	—	9	3
Passifs financiers				
Passifs financiers dérivés	(9)	—	(9)	—
	(9)	—	(9)	—

8.4 GESTION DES RISQUES FINANCIERS

A. AUTRES RISQUES

MONÉTISATION DE CRÉANCES

La Société dispose d'une entente de monétisation de créances renouvelable mensuellement sans recours de 114 M$ (80 M$ US). Aux termes de cette entente, la Société considère les créances cédées et les comptabilise comme une vente. L'implication continue de la Société dans les actifs transférés se limite au service des créances.

Au 30 septembre 2026, la Société avait des créances non comptabilisées de 105 M$ (107 M$ au 31 décembre 2025) liées à cette entente pour lesquelles elle a reçu un montant net de 21 M$ (8 M$ au 31 décembre 2025) à titre d'agent collecteur et a enregistré le même montant auprès de l'acheteur des actifs transférés. La Société a enregistré 4 M$ en charge d'intérêts au cours des neuf premiers mois de 2026 (2 M$ au troisième trimestre), comparativement à 3 M$ pour la même période de 2025 (1 M$ au troisième trimestre). Les intérêts sont facturés mensuellement et payés à la date de règlement.

NOTE 9
VENTES

Les ventes par pays sont présentées dans le tableau suivant :

	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)	**2026**		2025		**2026**		2025	
Ventes								
Établissements situés au Canada								
Ventes au Canada	**606**	**84 %**	584	82 %	**1 713**	**83 %**	1 676	82 %
Ventes aux États-Unis	**112**	**16 %**	127	18 %	**339**	**17 %**	358	18 %
Ventes à d'autres pays	**—**	**— %**	1	— %	**2**	**— %**	3	— %
	718	**100 %**	712	100 %	**2 054**	**100 %**	2 037	100 %
Établissements situés aux États-Unis								
Ventes aux États-Unis	**536**	**98 %**	489	93 %	**1 526**	**98 %**	1 431	93 %
Ventes au Canada	**13**	**2 %**	36	7 %	**30**	**2 %**	109	7 %
Ventes à d'autres pays	**—**	**— %**	1	— %	**1**	**— %**	2	— %
	549	**100 %**	526	100 %	**1 557**	**100 %**	1 542	100 %
	1 267		1 238		**3 611**		3 579	
Ventes en provenance de :								
Canada	**718**	**57 %**	712	58 %	**2 054**	**57 %**	2 037	57 %
États-Unis	**549**	**43 %**	526	42 %	**1 557**	**43 %**	1 542	43 %
	1 267	**100 %**	1 238	100 %	**3 611**	**100 %**	3 579	100 %
Ventes à destination de :								
Canada	**619**	**49 %**	620	50 %	**1 743**	**48 %**	1 785	50 %
États-Unis	**648**	**51 %**	616	50 %	**1 865**	**52 %**	1 789	50 %
Autres pays	**—**	**— %**	2	— %	**3**	**— %**	5	— %
	1 267	**100 %**	1 238	100 %	**3 611**	**100 %**	3 579	100 %

NOTE 10
RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

A. FRAIS DE FINANCEMENT

	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)	**2026**	2025	**2026**	2025
Intérêts sur la dette à long terme, y compris les intérêts sur les contrats de location (9 M$ pour la période de neuf mois (3 M$ pour la période de trois mois) de 2026 et de 2025)	**29**	34	**87**	97
Revenus d'intérêts et dividendes	**—**	(1)	**(4)**	(2)
Amortissement des frais de financement	**—**	—	**2**	2
Autres intérêts et frais bancaires	**1**	1	**3**	4
Charge d'intérêts sur avantages du personnel	**1**	1	**2**	2
Perte sur le rachat de dette à long terme	**—**	—	**—**	1
	31	35	**90**	104

PERTE SUR LE RACHAT DE DETTE À LONG TERME

Au cours du troisième trimestre de 2026, la Société a racheté 100 M$ US (140 M$) de ses billets subordonnés non garantis échéant en 2028 et a radié moins d'un million de dollars de frais de financement non amortis relativement à ces billets.

Au cours du deuxième trimestre de 2025, la Société a racheté 206 M$ US (281 M$) de ses billets subordonnés non garantis échéant en 2026 et a radié 1 M$ de frais de financement non amortis relativement à ces billets.

B. LA VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT SE DÉTAILLE COMME SUIT :

	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)	**2026**	2025	**2026**	2025
Comptes débiteurs	**(55)**	(24)	**(104)**	(42)
Impôts débiteurs	**—**	—	**(2)**	—
Stocks	**(30)**	43	**(74)**	3
Comptes créditeurs et charges à payer	**60**	46	**114**	(18)
	(25)	65	**(66)**	(57)

Ce rapport est aussi accessible sur notre site Web à l'adresse suivante : **www.cascades.com**

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Computershare
Services aux actionnaires
650, boulevard de Maisonneuve, 7e étage
Montréal (Québec) H3A 3T2 Canada
Téléphone : 514 982-7888 Sans frais (Canada) : 1 800 564-6253
service@computershare.com

SIÈGE SOCIAL

Cascades inc.
404, boulevard Marie-Victorin
Kingsey Falls (Québec) J0A 1B0 Canada
Téléphone : 819 363-5100 Télécopieur : 819 363-5155

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec :
Martin Brisson
Vice-président, stratégie corporative et relations avec les investisseurs
Cascades inc.
Téléphone : 514 282-2697
m_brisson@cascades.com
investisseur@cascades.com
www.cascades.com/investisseurs

The English version of this quarterly report is available upon request at the head office of the Corporation:

Corporate Secretary
Cascades Inc.
404 Marie-Victorin Blvd.
Kingsey Falls, Québec J0A 1B0 Canada

cascades.com



PCF





Imprimé sur Rolland Enviro Print 100M (50lbs) texte. Ce papier contient 100 % de fibres postconsommation, est fabriqué avec un procédé sans chlore et à partir d'énergie biogaz. Il est certifié FSC® et Garant des forêts intactes[MC].