



***Cascades***

# **Assemblée générale annuelle des actionnaires 2025**



# AVERTISSEMENT

## DÉCLARATION PROSPECTIVE

Certaines déclarations qui pourraient être faites aujourd'hui, 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 énoncés prospectifs fondés 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 Cascades inc. (« Cascades », « CAS », la « Société », « nous ») 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. Cette présentation peut également inclure des indices de prix ainsi que des analyses de variance et de sensibilité qui visent à fournir au lecteur une meilleure compréhension des tendances liées à nos activités commerciales. Ces éléments sont basés sur les meilleures estimations dont dispose la Société.





# Patrick Lemaire

Président  
du conseil d'administration



# 1

Mot de bienvenue



# 2

## Ouverture de l'assemblée générale annuelle 2025



# Représentants de la direction



**Patrick  
Lemaire**

Président du conseil  
d'administration



**Hugues  
Simon**

Président et chef  
de la direction



**Allan  
Hogg**

Vice-président et chef de  
la direction financière



**Michael  
Guerra**

Secrétaire corporatif



# 3

## Procédures d'assemblée



# 4

Confirmation de l'envoi de l'avis de convocation,  
de la circulaire de la direction sollicitant des  
procurations et du formulaire de procuration  
de vote



# 5

## Rapport des scrutateurs



# 6

Dépôt des états financiers consolidés audités et du rapport de l'auditeur indépendant pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024



# 7

## Élection des administratrices et des administrateurs



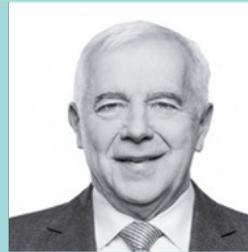
**Merci,  
Mario Plourde!**



# 7 Élection des administratrices et des administrateurs



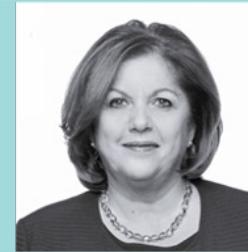
**Patrick  
Lemaire**



**Alain  
Lemaire**



**Sylvie  
Lemaire**



**Sylvie  
Vachon**



**Michelle  
Cormier**



**Hubert T.  
Lacroix**



**Nelson  
Gentiletti**



**Mélanie  
Dunn**



**Elif  
Lévesque**



**Alex N.  
Blanco**

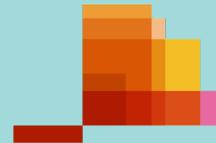


**Hugues  
Simon**



# 8

## Nomination de l'auditeur indépendant



**pwc**

**PricewaterhouseCoopers LLP**

Société de comptables professionnels agréés



# 9

Résolution consultative acceptant l'approche de la Société portant sur la rémunération des membres de la haute direction



# 10

## Propositions d'un actionnaire



# 11

## Vote et résultats du vote



# Faits saillants 2024

**Hugues  
Simon**

Président et chef de  
la direction



# 2024 Résultats financiers

(M\$)

## VENTES



## BAIIA (A)<sup>1</sup> et BÉNÉFICE D'EXPLOITATION



(1) BAIIA (A) = Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté.

Marge BAIIA (A) = BAIIA (A) en pourcentage des ventes.

Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières disponibles aux pages 48 à 54 dans notre Rapport annuel 2024, Analyse de la direction, disponible sur SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

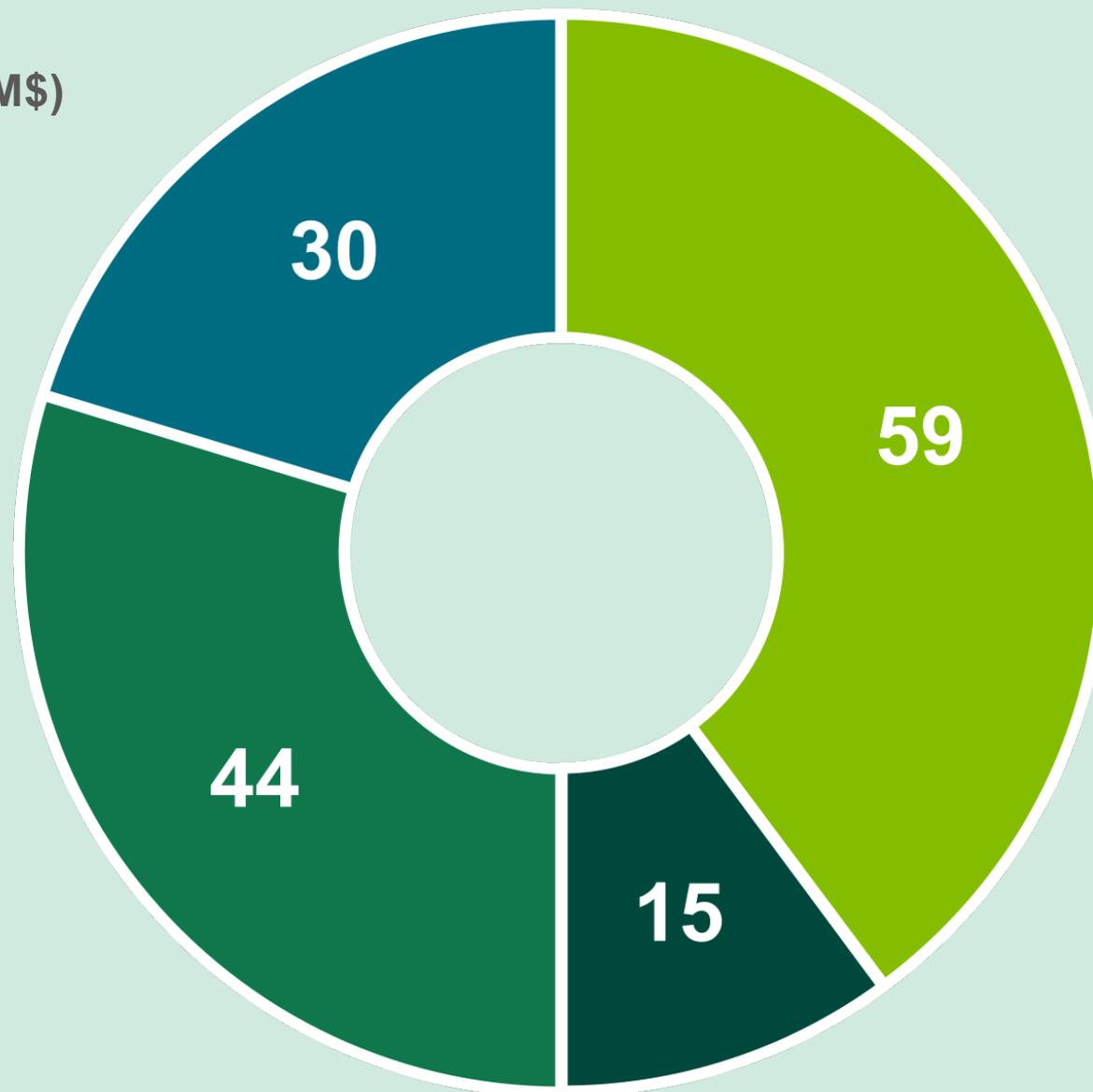


## Investissements

(excluant les actifs au titre du droit d'utilisation, cession d'immobilisations et variation dans les comptes à payer)

# 148 M\$

(M\$)



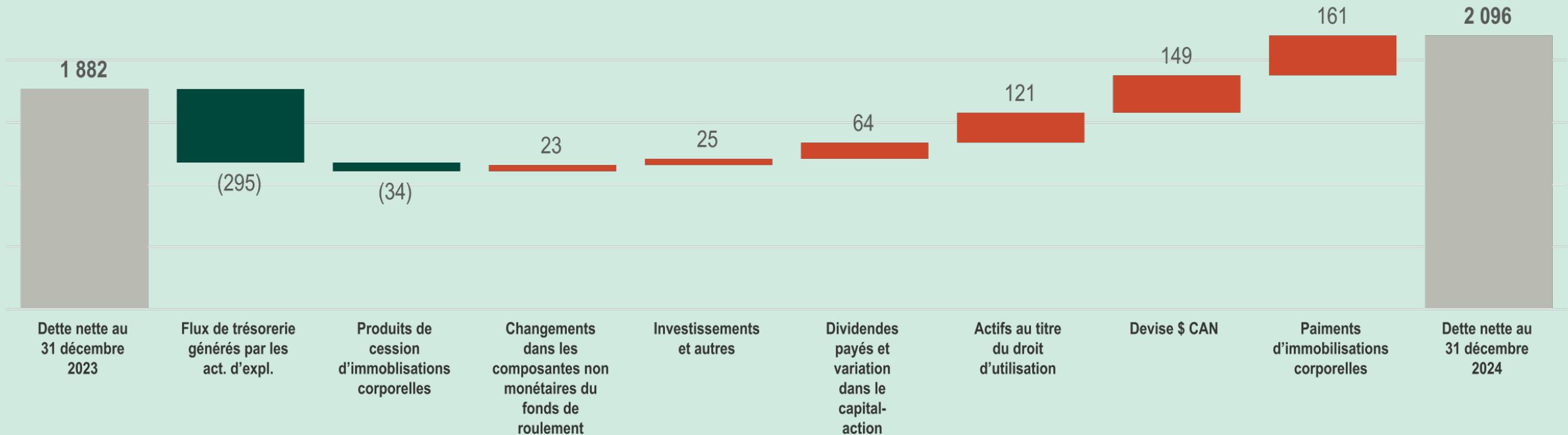
Carton-caisse  
Papiers tissu

Produits spécialisés  
Corporatif, récupération et recyclage



# Rapprochement de la dette nette<sup>1</sup>

(en M\$)



**+11 %  
+214 M\$**

**Ratio dette nette<sup>1</sup> : 3,4 x**

**Ratio dette nette<sup>1</sup> : 4,2 x**

(1) Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières disponibles aux pages 48 à 54 dans notre Rapport annuel 2024, Analyse de la direction, disponible sur SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).



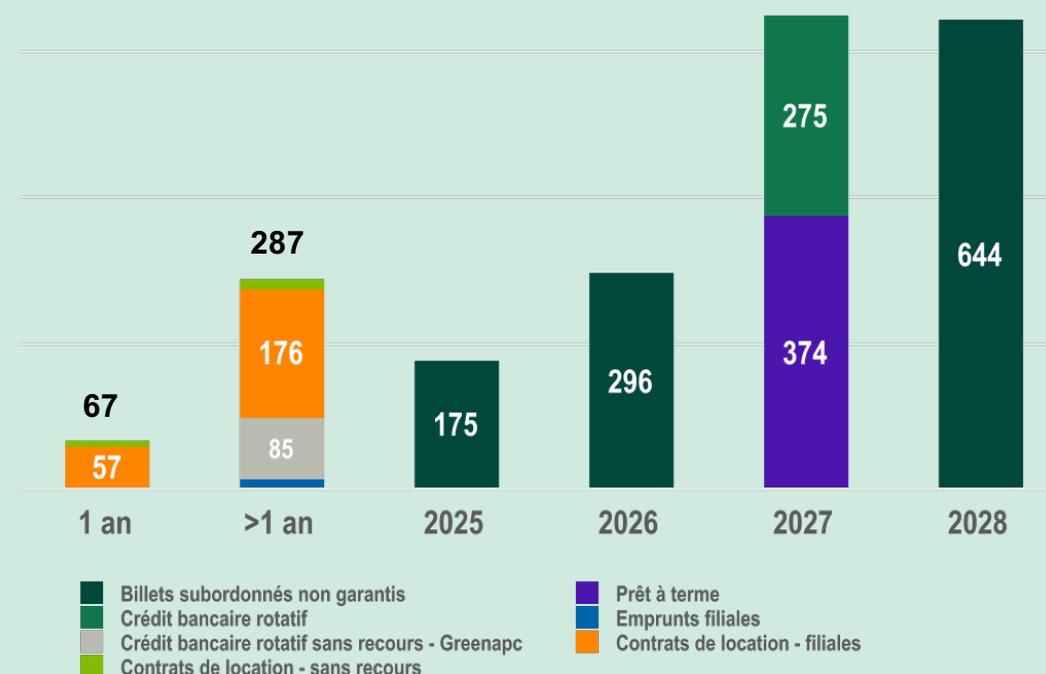
# Ratios financiers consolidés et échéances de la dette

## DETTE NETTE/BAIIA (A)<sup>1,2,3</sup>



## ÉCHÉANCES DE LA DETTE À LONG TERME

(au 31 décembre 2024, en M\$)



(1) Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières disponibles aux pages 48 à 54 dans notre Rapport annuel 2024, Analyse de la direction, disponible sur SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). (2) Pro-forma jusqu'en 2018 pour inclure les acquisitions d'entreprises sur la base des douze derniers mois, s'il y a lieu. (3) Tel que divulgué aux plus récents dépôts publics. Les chiffres présentés n'ont pas été ajustés pour tenir compte des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2022 pour plus de détails sur les activités abandonnées.



# EMBALLAGE CARTON-CAISSE

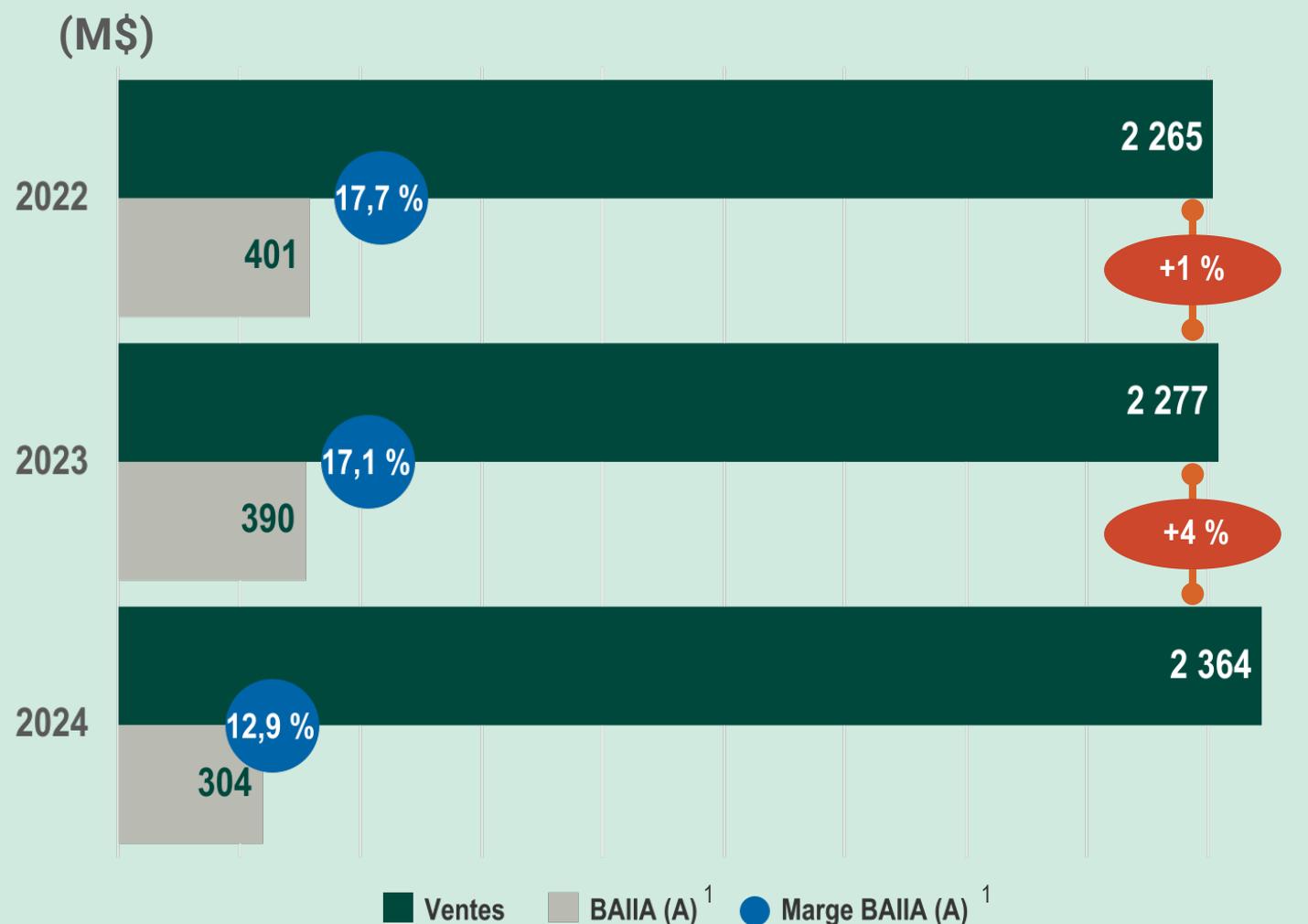
## Faits saillants 2024

Augmentation des volumes

Effet de change favorable

Prix de vente sous pression

Pression inflationniste persistante sur les coûts

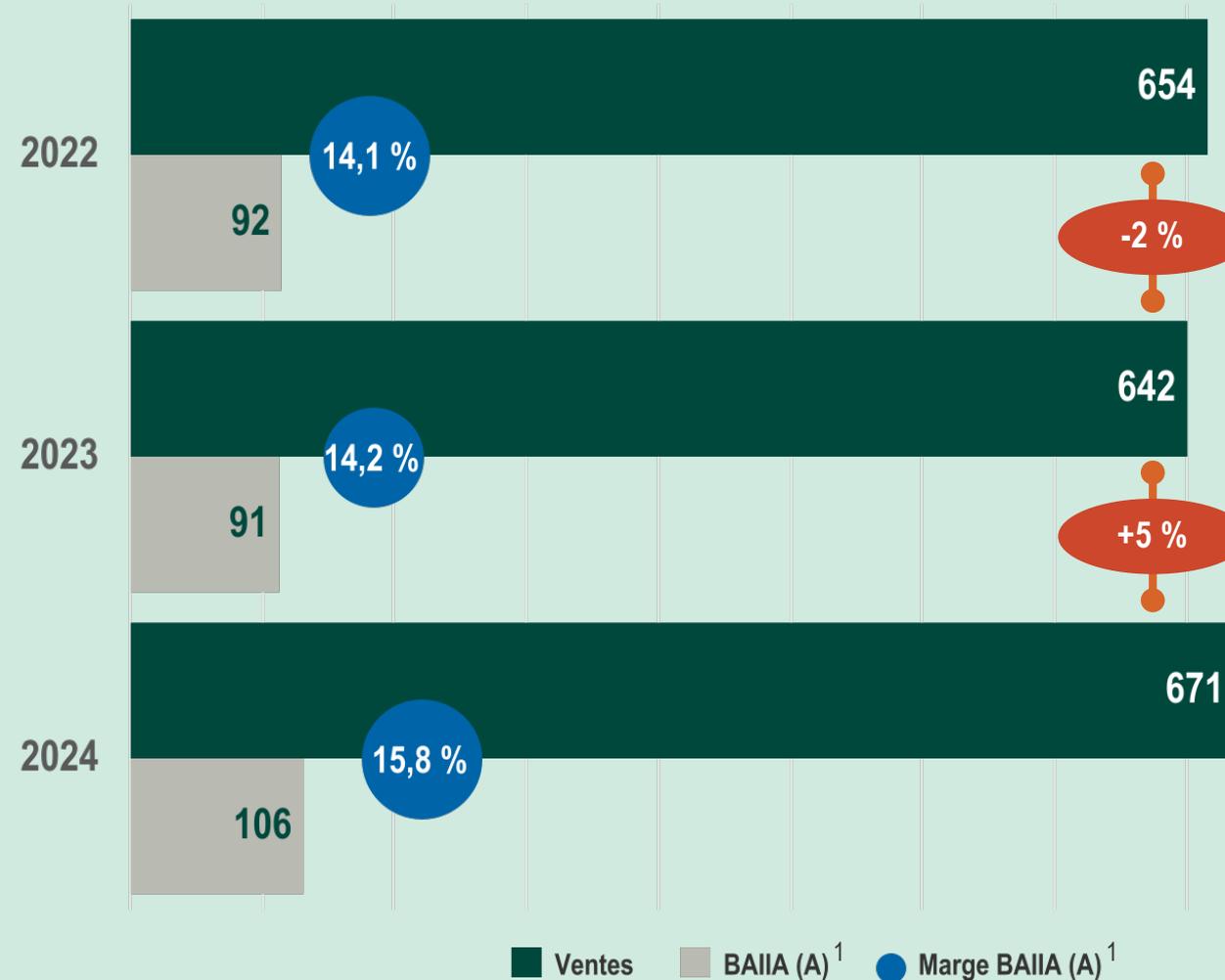


(1) Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières disponibles aux pages 48 à 54 dans notre Rapport annuel 2024, Analyse de la direction, disponible sur SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).



# PRODUITS SPÉCIALISÉS

(M\$)



## Faits saillants 2024

Prix de vente plus élevés

Effet de change favorable

Diminution des volumes

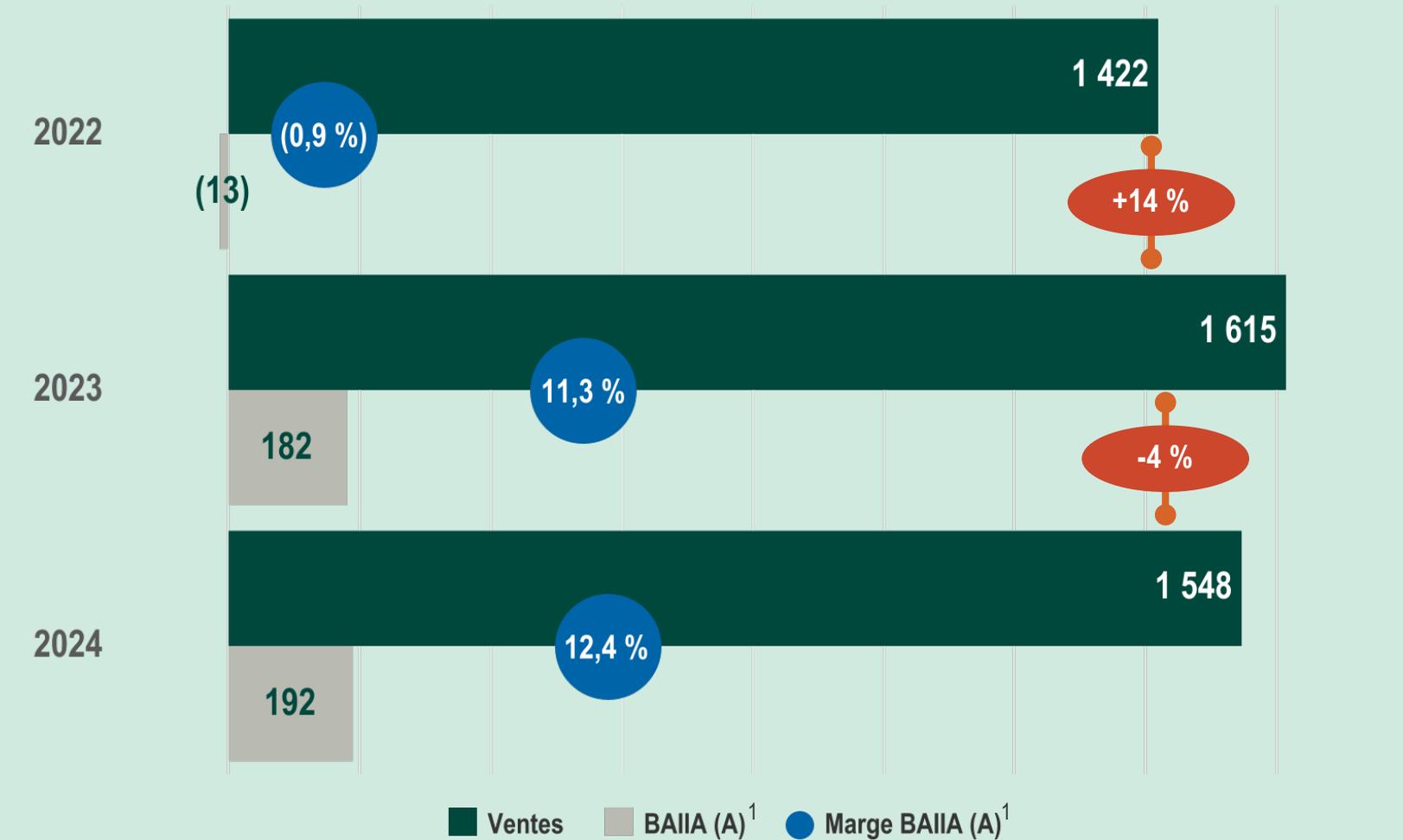
Pression inflationniste continue sur les coûts

(1) Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières disponibles aux pages 48 à 54 dans notre Rapport annuel 2024, Analyse de la direction, disponible sur SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).



# PAPIERS TISSU

(M\$)



## Faits saillants 2024

Baisse des prix de vente et baisse des volumes contrebalancées par un assortiment favorable de produits vendus

Bénéfices du repositionnement significatif de la plateforme de production

Prix des matières premières et des coûts d'exploitation favorables

(1) Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières disponibles aux pages 48 à 54 dans notre Rapport annuel 2024, Analyse de la direction, disponible sur SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).



# Revue financière

## Allan Hogg

Vice-président et  
chef de la direction  
financière



# Résultats T1 2025



# Résultats T1 2025

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

	T1 2025	T4 2024	T1 2024
Ventes	1 154	1 211	1 109
Bénéfice d'exploitation	50	16	9
BAIIA (A) <sup>1</sup>	125	146	103
Bénéfice net (perte nette)	7	(13)	(20)
Bénéfice net (perte nette) ajusté <sup>1</sup>	13	25	—
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire	0,07 \$	(0,13) \$	(0,20) \$
Bénéfice net (perte nette) ajusté par action ordinaire <sup>1</sup>	0,13 \$	0,25 \$	— \$

(1) Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières disponibles aux pages 27 à 32 dans notre Rapport trimestriel 1 2025, Analyse de la direction, disponible sur SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

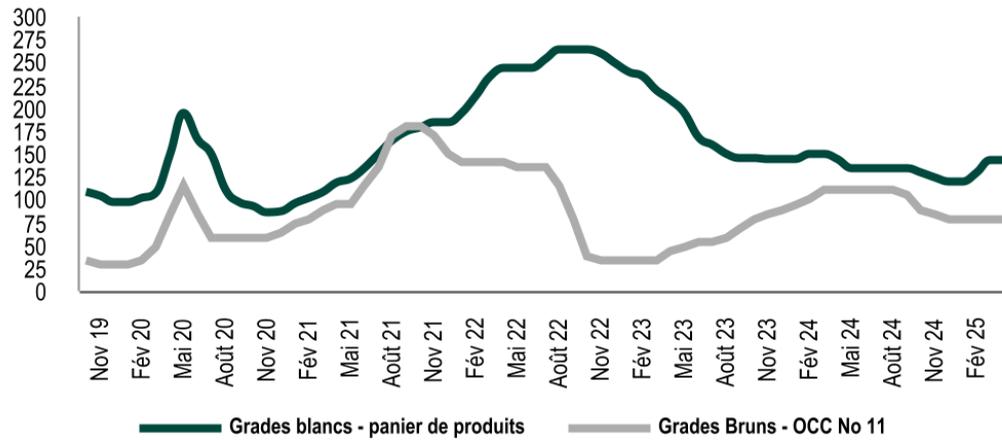


# Prix de marché des matières premières

## Prix des fibres recyclées

(US \$/t.c.)

Courant  
(Mai-25)



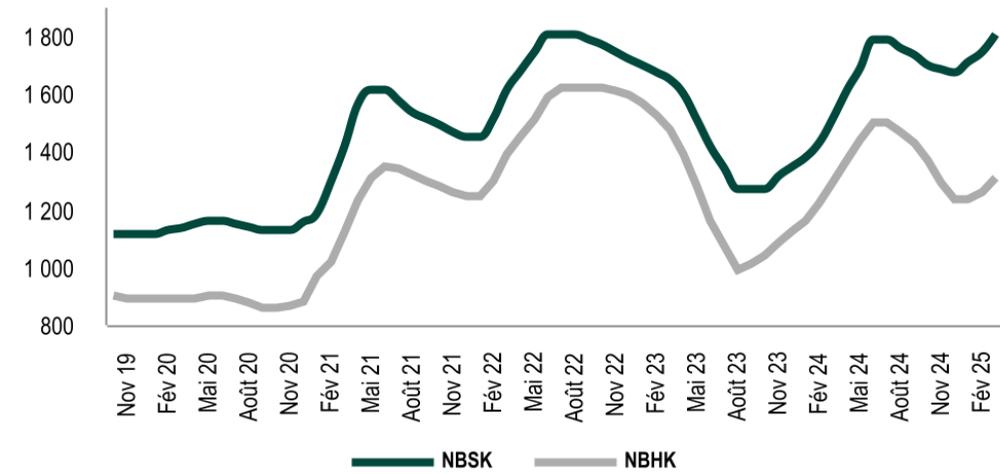
143

73

## Prix des pâtes vierges

(US \$/tonne métrique)

Courant  
(Avril-25)



1 610

1 370

### Prix des fibres recyclées (US \$ / t.c.)

Grades blancs - Panier de produits (Moyenne du Nord-Est)

Grades bruns - OCC N° 11 (Moyenne du Nord-Est)

### Prix des pâtes vierges (US \$ / tonne métrique)

NBSK (Sources Canada livrées vers l'Est des É-U.)

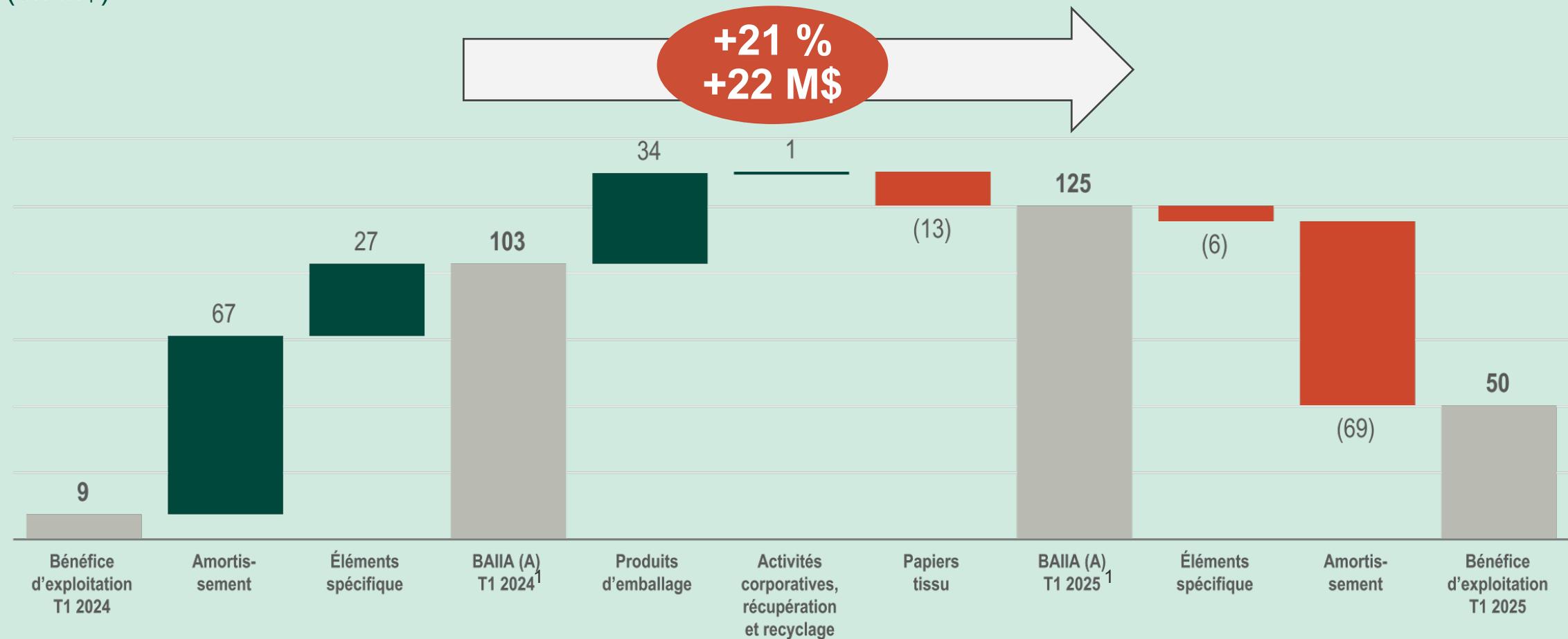
NBHK (Sources Canada et É-U. livrées vers l'Est des É-U.)

	<u>T1 2025</u>	<u>T4 2024</u>	<u>T1 2024</u>	<u>T1/T1</u>	<u>T1/T4</u>
Grades blancs - Panier de produits (Moyenne du Nord-Est)	130	124	147	(12 %)	5 %
Grades bruns - OCC N° 11 (Moyenne du Nord-Est)	78	83	101	(23 %)	(6 %)
	<u>T1 2025</u>	<u>T4 2024</u>	<u>T1 2024</u>	<u>T1/T1</u>	<u>T1/T4</u>
NBSK (Sources Canada livrées vers l'Est des É-U.)	1 753	1 687	1 440	22 %	4 %
NBHK (Sources Canada et É-U. livrées vers l'Est des É-U.)	1 268	1 298	1 223	4 %	(2 %)



# Variation du BAIIA (A)<sup>1</sup> et du bénéfice d'exploitation T1 2025

(en M\$)

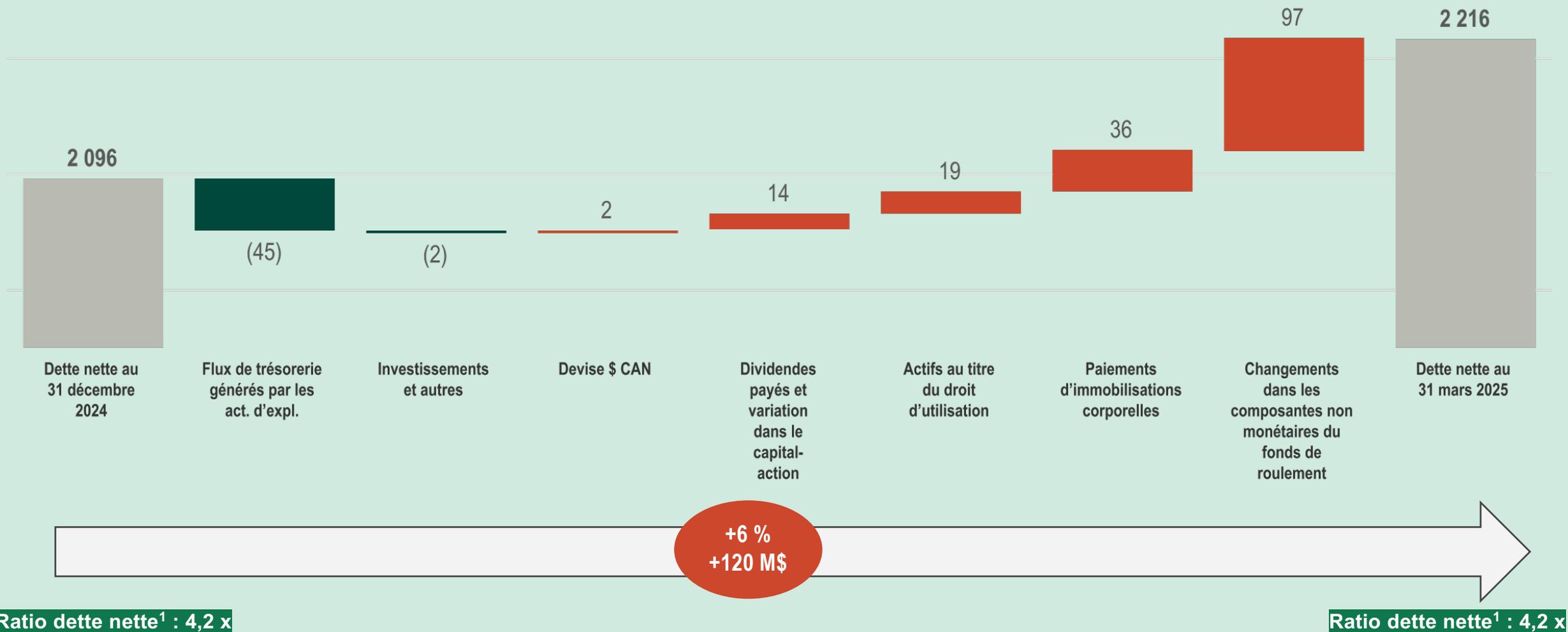


(1) Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières disponibles aux pages 27 à 32 dans notre Rapport trimestriel 1 2025, Analyse de la direction, disponible sur SEDAR+ à [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com).



# Rapprochement de la dette nette<sup>1</sup> T1-2025

(en M\$)



(1) Veuillez cliquer [ici](#) pour plus de détails sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières disponibles aux pages 27 à 32 dans notre Rapport trimestriel 1 2025, Analyse de la direction, disponible sur SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).



# Perspectives

**Hugues  
Simon**

Président et chef de  
la direction



# DOMAINES STRATÉGIQUES PRIORITAIRES 2025 - 2026

1

## RENFORCEMENT DE NOTRE STRUCTURE DE L'EXCELLENCE POUR AUGMENTER LA RENTABILITÉ

- Amélioration des marges axées sur la productivité : le bon produit pour le bon client sur le bon équipement pour augmenter les niveaux de productivité et de rentabilité
- Logistique et structure de coûts optimisées, soutenues par une sécurité opérationnelle rigoureuse

2

## ALIGNEMENT DE LA STRUCTURE OPÉRATIONNELLE ET COMMERCIALE

- Simplification de la structure opérationnelle et organisationnelle
- Recalibration de l'offre de produits
- Optimisation de l'approche commerciale - partenaire de choix

3

## DÉPLOIEMENT DE CAPITAUX : PRIORITÉ À LA RÉDUCTION DE LA DETTE

- Dépenses en capital <200 M\$ (175 M\$ en 2025)
- Monétisation des actifs inutilisés ou redondants; ciblage des dispositions de ~80 M\$



# Reconnaisances en matière de développement durable



# 15

Période de questions



**Martin P. Pelletier**  
**1942-2025**



# 16

## Levée de l'assemblée



# INVESTISSEURS

Jennifer Aitken

Directrice, relations avec les investisseurs

514 282-2697

[investisseurs@cascades.com](mailto:investisseurs@cascades.com)

# MÉDIAS

Hugo D'Amours

Vice-président, communications, affaires publiques et développement durable

418 573-2348

[hugo\\_damours@cascades.com](mailto:hugo_damours@cascades.com)



**Assemblée générale  
annuelle des actionnaires 2025**

**Merci!**





***Cascades***