



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Cascades inc.
404, boul. Marie-Victorin
Kingsey Falls (Québec) J0A 1B0
Canada
www.cascades.com

Téléphone : 819 363-5100

Cascades annonce ses résultats pour le deuxième trimestre de 2026

Kingsey Falls, Québec, le 6 août 2026 - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2026.

Faits saillants du T2 2026

- Ventes de 1 219 M\$ (comparativement à 1 125 M\$ au T1 2026 et à 1 187 M\$ au T2 2025);
- Bénéfice d'exploitation de 58 M\$ (comparativement à 81 M\$ au T1 2026 et à 36 M\$ au T2 2025);
- Bénéfice net par action ordinaire de 0,21 \$ (comparativement à un bénéfice net par action ordinaire de 0,38 \$ au T1 2026 et à une perte nette par action ordinaire de (0,03) \$ au T2 2025);
- Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (BAIIA (A))¹ de 140 M\$ (comparativement à 118 M\$ au T1 2026 et à 137 M\$ au T2 2025);
- Bénéfice net ajusté par action ordinaire¹ de 0,24 \$ (comparativement à 0,07 \$ au T1 2026 et à 0,19 \$ au T2 2025);
- Dette nette¹ de 1 879 M\$ au 30 juin 2026 (comparativement à 1 901 M\$ au 31 mars 2026). Ratio de la dette nette sur BAIIA (A)¹ est resté stable à 3,3 x;
- Le total des investissements en capital a été de 40 M\$ au T2 2026, comparativement à 28 M\$ au T1 2026 et à 44 M\$ au T2 2025. En 2026, les investissements prévus avant produits de cessions de la Société se situeront entre 150 M\$ et 175 M\$.
- La Société a généré 5 M\$ provenant de cessions d'actifs au cours du deuxième trimestre, portant le total des produits à 154 M\$ pour la période 2025-2026. L'objectif de la Société de générer des liquidités de 230 M\$ progresse bien et devrait désormais être atteint au début de 2027.

Hugues Simon, président et chef de la direction, a commenté : « Les résultats du deuxième trimestre ont dépassé les attentes grâce d'une part à une solide performance et, d'autre part à une demande accrue dans le secteur des produits d'emballage, reflétant des niveaux de production soutenus dans notre réseau d'usines de fabrication, des progrès significatifs dans l'intégration de nouveaux clients ainsi qu'un environnement économique plus favorable qu'anticipé. Les volumes de vente du secteur des produits d'emballage ont été plus élevés que ce que nous avons anticipé, contribuant à une rentabilité accrue au cours du trimestre. Dans le secteur des papiers tissu, les résultats se sont situés légèrement au-dessus de la fourchette prévue. Cette performance est le résultat de l'amélioration de la productivité et des volumes de vente ainsi que des retombées positives des initiatives continues de réduction des coûts. Les améliorations réalisées, au cours des derniers trimestres, se traduisent par une efficacité accrue et une structure de coûts plus robuste dans l'ensemble des activités de la Société. Globalement, le ratio d'endettement est demeuré stable au cours du trimestre, tandis que l'endettement net a diminué légèrement malgré les mouvements défavorables du taux de change. »

Discutant des perspectives à court terme, M. Simon a commenté : « Le 20 juillet 2026, l'administration américaine a annoncé de nouveaux droits de douane sur plusieurs produits importés aux États-Unis et nous procédons présentement à une évaluation de leur incidence potentielle sur nos activités. Selon les informations actuellement disponibles, certains produits de papier tissu et d'emballage, exportés vers les États-Unis, pourraient être assujettis aux droits de douane de 50 % annoncés.

Bien qu'il s'agisse d'un développement important, nous croyons que les possibles répercussions demeurent gérables. Nous mettons activement en œuvre plusieurs initiatives tactiques qui, selon nous, devraient atténuer de façon significative les répercussions financières potentielles de ces droits de douane au cours des prochains mois. Au-delà des effets directs de cette annonce, certains clients dont les produits sont visés par ces droits de douane, pourraient connaître un ralentissement de la demande ou une réduction de leurs niveaux de production, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur les volumes dans certains secteurs. Sur la base de notre évaluation actuelle et des mesures d'atténuation en cours, nous demeurons confiants dans notre capacité à relever avec succès ces défis.

Pour l'avenir, cette situation ne remet pas en question notre confiance à l'égard de la trajectoire de croissance des bénéfices de la Société. Soutenus par nos initiatives continues d'amélioration de la rentabilité ainsi que par l'élan positif que nous continuons d'observer dans l'ensemble de nos activités, et en excluant l'incidence potentielle des droits de douane annoncés, nous prévoyons désormais que le BAIIA ajusté annualisé dépassera 600 M\$ au cours du deuxième semestre de 2026, surpassant ainsi notre objectif initial. La mise en œuvre des augmentations de prix annoncées précédemment dans les secteurs des produits d'emballage et des papiers tissu progresse comme prévu. Dans le secteur des produits d'emballage, la récente augmentation de prix de 50 \$ la tonne, annoncée en juin, devrait contribuer à renforcer davantage la progression de notre rentabilité au cours des prochains trimestres.

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.

Cette confiance reflète l'important travail accompli au cours des derniers trimestres afin de faire de Cascades une organisation plus résiliente et plus agile. Grâce à nos initiatives d'excellence opérationnelle, à l'optimisation de nos coûts et à une allocation rigoureuse du capital, nous avons renforcé notre capacité à nous adapter à l'évolution des conditions du marché et à naviguer dans un contexte accru d'incertitude géopolitique. Nous suivons également de près l'évolution de la situation au Moyen-Orient. Cette instabilité persistante a entraîné une volatilité plus importante sur les marchés de l'énergie et une hausse soutenue des prix du pétrole, lesquelles pourraient exercer des pressions inflationnistes additionnelles sur les coûts de transport, de fabrication et d'autres coûts d'exploitation. Nous continuerons à tirer parti de la flexibilité de notre modèle d'affaires et de notre approche rigoureuse de gestion des coûts afin d'atténuer ces pressions dans la mesure du possible.

Nous continuons également à faire progresser nos plans relatifs à la cession d'actifs non stratégiques et demeurons engagés envers notre objectif de générer 230 M\$ de produits de cession. Bien que la conclusion de certaines transactions prenne plus de temps que ce que nous avions anticipé, cette situation reflète notre approche rigoureuse visant à maximiser la valeur tirée de ces ventes d'actifs. Parallèlement, nous demeurons résolument engagés à améliorer notre profil financier et à créer de la valeur à long terme pour les actionnaires, grâce à une approche équilibrée fondée sur l'excellence opérationnelle, l'amélioration de la rentabilité et une allocation disciplinée du capital. »

Sommaire financier

Renseignements consolidés choisis

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire) (non audités)	T2 2026	T1 2026	T2 2025
Ventes	1 219	1 125	1 187
Tel que divulgué			
Bénéfice d'exploitation	58	81	36
Bénéfice net (perte nette)	21	39	(3)
par action ordinaire (de base)	0,21 \$	0,38 \$	(0,03) \$
Ajusté¹			
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA (A))	140	118	137
Bénéfice net	24	7	19
par action ordinaire (de base)	0,24 \$	0,07 \$	0,19 \$
Marge (BAIIA (A) / ventes)	11,5 %	10,5 %	11,5 %
Dette nette¹	1 879	1 901	2 104
Ratio dette nette / BAIIA (A)¹	3,3 x	3,3 x	3,8 x

Ventes par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2026	T1 2026	T2 2025
Produits d'emballage	772	715	763
Papiers tissu	409	380	392
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	38	30	32
Ventes	1 219	1 125	1 187

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2026	T1 2026	T2 2025
Produits d'emballage	68	88	46
Papiers tissu	20	20	25
Activités corporatives, récupération et recyclage	(30)	(27)	(35)
Bénéfice d'exploitation	58	81	36

BAIIA (A)¹ par secteur d'activité

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2026	T1 2026	T2 2025
Produits d'emballage	120	103	119
Papiers tissu	35	33	38
Activités corporatives, récupération et recyclage	(15)	(18)	(20)
BAIIA (A)¹	140	118	137

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

Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2026 (comparativement à l'exercice précédent)

Au cours du deuxième trimestre, les ventes de la Société ont atteint 1 219 M\$, ce qui représente une augmentation de 32 M\$ comparativement à la même période de l'exercice précédent. Cette augmentation reflète des effets nets consolidés de 13 M\$ liés à la hausse des prix de vente moyens et à un assortiment favorable de produits vendus de 21 M\$. Toutefois, ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une baisse des volumes totalisant 2 M\$, principalement dans le secteur des produits d'emballage, reflétant également l'impact des fermetures et cessions d'activités survenues au cours des trimestres précédents.

Au cours du deuxième trimestre, le BAIIA (A)¹ s'est élevé à 140 M\$, en hausse de 3 M\$ ou 2 %, comparativement aux 137 M\$ générés à la même période de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique par la hausse des volumes, la hausse des prix de vente moyens et des initiatives de réduction des coûts dans l'ensemble des activités de la Société. Ces facteurs ont été partiellement compensés par l'augmentation des coûts des matières premières et des transports.

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

- 3 M\$ de gains relativement à la vente d'entreprises et d'actifs au Canada et aux États-Unis (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- 2 M\$ de frais de restructuration à la suite des changements organisationnels corporatifs (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- 6 M\$ de pertes sur instruments financiers (bénéfice d'exploitation et bénéfice net).

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2026, la Société a enregistré un bénéfice net de 21 M\$ ou de 0,21 \$ par action ordinaire, comparativement à une perte nette de (3) M\$, ou de (0,03) \$ par action ordinaire pour la même période de 2025. Sur une base ajustée¹, la Société a enregistré un bénéfice net de 24 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2026 ou de 0,24 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 19 M\$ ou de 0,19 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2025.

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

Dividende sur les actions ordinaires et rachat dans le cours normal des affaires

Le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action ordinaire payable le 3 septembre 2026 aux actionnaires inscrits le 20 août 2026 en fermeture de séance. Le dividende payé par Cascades est un dividende désigné à l'égard de la Loi de l'impôt sur le revenu (L.R.C. (1985), Canada). Au cours du deuxième trimestre de 2026, Cascades n'a procédé au rachat d'aucune action ordinaire pour annulation.

Conférence téléphonique portant sur les résultats du deuxième trimestre de 2026

La direction discutera des résultats financiers du deuxième trimestre de 2026 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui à 9h HAE. Pour écouter la conférence téléphonique, composez le 1 800 990-4777 (à l'étranger, le 1 289 819-1299). La conférence téléphonique, y compris la présentation aux investisseurs, sera également diffusée en direct sur le site web de Cascades (www.cascades.com) sous l'onglet « Investisseurs ». L'enregistrement de la conférence téléphonique sera accessible en différé sur le site web de Cascades, et par téléphone, jusqu'au 6 septembre 2026 en composant le 1 888 660-6345 (à l'étranger, le 1 289 819-1450) et en utilisant le code d'accès 00655 #.

Fondée en 1964, Cascades propose des solutions durables, innovantes et créatrices de valeur en matière d'emballage, d'hygiène et de récupération. L'entreprise compte environ 8 900 femmes et hommes travaillant dans un réseau de 60 unités d'exploitation, dont 17 unités de récupération et de recyclage qui sont incluses dans les activités corporatives et les coentreprises gérées par la Société, situées en Amérique du Nord. Sa philosophie de gestion, son expérience d'un demi-siècle dans le recyclage, ses efforts soutenus en recherche et développement sont autant de forces qui lui permettent de créer des produits novateurs pour ses clients tout en contribuant au mieux-être des personnes, des communautés et de la planète. Les actions de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole CAS. Certaines déclarations contenues dans ce communiqué, y compris celles concernant les résultats et performances futurs, sont des déclarations prospectives basées sur les anticipations actuelles. L'exactitude de telles déclarations est sujette à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant occasionner une différence entre les résultats réels et ceux projetés, y compris, mais non de façon limitative, l'effet général des conditions économiques, la diminution de la demande pour les produits de la Société, l'augmentation des prix de la matière première, les fluctuations de la valeur relative de diverses devises, les fluctuations des prix de vente et les changements négatifs des conditions générales du marché et de l'industrie ainsi que d'autres facteurs.

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	96	48
Comptes débiteurs	477	426
Impôts débiteurs	11	12
Stocks	706	661
Partie à court terme des actifs financiers	5	4
	1 295	1 151
Actifs à long terme		
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	68	66
Immobilisations corporelles	2 641	2 649
Actifs incorporels à durée de vie limitée	27	30
Actifs financiers	3	5
Autres actifs	110	107
Actifs d'impôt différé	182	174
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	501	491
	4 827	4 673
Passifs et capitaux propres		
Passifs à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	760	697
Impôts créditeurs	2	4
Partie à court terme de la dette à long terme	78	70
Partie à court terme des provisions pour charges	5	8
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	29	28
	874	807
Passifs à long terme		
Dette à long terme	1 897	1 874
Provisions pour charges	58	58
Passifs financiers	14	8
Autres passifs	65	74
Passifs d'impôt différé	101	97
	3 009	2 918
Capitaux propres		
Capital-actions	620	619
Surplus d'apport	18	17
Bénéfices non répartis	1 077	1 042
Cumul des autres éléments du résultat global	63	43
Capitaux propres des actionnaires	1 778	1 721
Part des actionnaires sans contrôle	40	34
Capitaux propres totaux	1 818	1 755
	4 827	4 673

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités)	2026	2025	2026	2025
Ventes	1 219	1 187	2 344	2 341
Chaîne d'approvisionnement et logistique	751	702	1 430	1 381
Salaires et avantages	268	275	534	555
Amortissement	77	72	148	141
Entretien et réparation	58	67	118	131
Autres coûts d'opération	2	6	4	12
Baisses de valeur	—	23	8	24
Autre perte (gain)	(3)	1	(52)	5
Frais de restructuration	2	1	5	6
Perte sur instruments financiers dérivés	6	4	10	—
Bénéfice d'exploitation	58	36	139	86
Frais de financement	28	33	59	69
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(4)	(3)	(6)	(6)
Bénéfice avant impôts sur les résultats	34	6	86	23
Charge d'impôts sur les résultats	6	3	14	8
Bénéfice net pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle	28	3	72	15
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	7	6	12	11
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	21	(3)	60	4
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire				
De base	0,21 \$	(0,03) \$	0,59 \$	0,04 \$
Dilué	0,21 \$	(0,03) \$	0,59 \$	0,04 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	101 346 974	101 152 145	101 315 523	101 073 415
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	101 665 022	101 169 690	101 848 292	101 294 977

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2026	2025	2026	2025
Bénéfice net pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle	28	3	72	15
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	21	(63)	36	(104)
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(10)	34	(17)	74
Recouvrement (charge) d'impôts sur les résultats	1	(5)	2	(5)
	12	(34)	21	(35)
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats				
Perte actuarielle sur avantages du personnel	(1)	—	(1)	(1)
Autres éléments du résultat global	11	(34)	20	(36)
Résultat global pour la période y compris la part des actionnaires sans contrôle	39	(31)	92	(21)
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	7	4	13	9
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	32	(35)	79	(30)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 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	—	—	60	—	60	12	72
Autres éléments du résultat global	—	—	(1)	20	19	1	20
Dividendes	—	—	59	20	79	13	92
Coût de rémunération à base d'options	—	1	(24)	—	(24)	(7)	(31)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	—	—	—	—	1	—	1
Solde à la fin de la période	620	18	1 077	63	1 778	40	1 818

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 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	—	—	4	—	4	11	15
Autres éléments du résultat global	—	—	(1)	(33)	(34)	(2)	(36)
Dividendes	—	—	3	(33)	(30)	9	(21)
Coût de rémunération à base d'options	—	1	(24)	—	(24)	(27)	(51)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	—	—	—	—	1	—	1
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	2	—	—	—	2	—	2
Solde à la fin de la période	618	17	998	40	1 673	29	1 702

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2026	2025	2026	2025
Activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	21	(3)	60	4
Ajustements pour :				
Frais de financement	28	33	59	69
Amortissement	77	72	148	141
Baisses de valeur	—	23	8	24
Autre perte (gain)	(3)	1	(52)	5
Frais de restructuration	2	1	5	6
Perte sur instruments financiers dérivés	6	4	10	—
Charge d'impôts sur les résultats	6	3	14	8
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	(4)	(3)	(6)	(6)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	7	6	12	11
Frais de financement nets payés	(11)	(25)	(63)	(74)
Impôts nets payés	(5)	(5)	(9)	(7)
Dividendes reçus	7	7	7	7
Paiements, nets des provisions, pour charges et autres passifs, et autres éléments non monétaires	(12)	(22)	(18)	(51)
	119	92	175	137
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(3)	(25)	(41)	(122)
	116	67	134	15
Activités d'investissement				
Paiements d'immobilisations corporelles	(40)	(44)	(68)	(80)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	3	26	34	26
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	2	—	1	1
Produits de la cession d'entreprise	2	—	62	—
	(33)	(18)	29	(53)
Activités de financement				
Emprunts et avances bancaires	—	(1)	—	(7)
Évolution des crédits bancaires	1	(375)	(1)	(72)
Évolution des crédits bancaires sans recours contre la Société	(35)	120	(39)	121
Émission de billets subordonnés non garantis, déduction faite des frais afférents	—	541	—	541
Rachat de billets subordonnés non garantis	—	(281)	—	(456)
Versements sur les autres dettes à long terme, y compris les obligations locatives (44 M\$ pour la période de six mois de 2026 (23 M\$ pour la période de trois mois); 39 M\$ pour la période de six mois de 2025 (21 M\$ pour la période de trois mois))	(23)	(21)	(44)	(40)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	1	1	1	2
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(3)	(24)	(7)	(27)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(12)	(12)	(24)	(24)
	(71)	(52)	(114)	38
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période	12	(3)	49	—
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1)	—	(1)	(1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	85	29	48	27
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	96	26	96	26

INFORMATION SECTORIELLE

Les activités de la Société sont réparties en deux secteurs : produits d'emballage et papiers tissu. Les conventions comptables des secteurs isolables sont les mêmes que celles de la Société, qui sont décrites dans les plus récents états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2025.

Les secteurs opérationnels de la Société sont présentés de manière cohérente avec l'information interne fournie au principal décideur opérationnel. Le chef de la direction a le pouvoir d'affectation des ressources et de gestion de la performance de la Société et constitue donc le principal décideur opérationnel. Le principal décideur opérationnel évalue la performance de ses secteurs d'activité en se basant sur les ventes et le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement, ajusté pour exclure des éléments spécifiques (BAIIA (A)). Le principal décideur opérationnel considère que le BAIIA (A) est la meilleure mesure de performance des activités de la Société.

Les ventes de chaque secteur d'exploitation sont préparées selon les mêmes normes que les résultats de la Société. Les activités intersectorielles sont comptabilisées sur les mêmes bases que les ventes à des clients externes, soit à la juste valeur.

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

Les ventes par secteur sont présentées dans le tableau suivant :

Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin (en million de dollars canadiens) (non audités)	2026			2025		
	Total	Intersecteur	Externe	Total	Intersecteur	Externe
Produits d'emballage	772	(6)	766	763	(11)	752
Papiers tissu	409	—	409	392	—	392
Activités corporatives, récupération et recyclage	72	(28)	44	73	(30)	43
	1 253	(34)	1 219	1 228	(41)	1 187

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin (en million de dollars canadiens) (non audités)	2026			2025		
	Total	Intersecteur	Externe	Total	Intersecteur	Externe
Produits d'emballage	1 487	(12)	1 475	1 525	(24)	1 501
Papiers tissu	789	—	789	756	—	756
Activités corporatives, récupération et recyclage	134	(54)	80	146	(62)	84
	2 410	(66)	2 344	2 427	(86)	2 341

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

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

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2025

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Produits d'emballage	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	156	40	(57)	139
Amortissement	102	28	18	148
Baisses de valeur	8	—	—	8
Autre gain	(50)	—	(2)	(52)
Frais de restructuration	1	—	4	5
Perte sur instruments financiers dérivés	6	—	4	10
BAIIA (A)	223	68	(33)	258
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	1 178	681	105	1 964

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Produits d'emballage	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	106	49	(69)	86
Amortissement	95	27	19	141
Baisses de valeur	23	—	1	24
Autre perte (gain)	6	(1)	—	5
Frais de restructuration	1	—	5	6
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	(3)	—	3	—
BAIIA (A)	228	75	(41)	262
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	1 197	635	104	1 936

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2026	2025	2026	2025
Produits d'emballage	34	33	80	67
Papiers tissu	16	14	23	22
Activités corporatives, récupération et recyclage	5	1	21	7
Acquisitions totales	55	48	124	96
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation (non monétaire)	(12)	(10)	(57)	(34)
	43	38	67	62
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	13	20	17	32
Fin de la période	(16)	(14)	(16)	(14)
Paiements d'immobilisations corporelles	40	44	68	80
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(3)	(26)	(34)	(26)
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	37	18	34	54

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

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

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

Les éléments spécifiques incluent, notamment et de façon non exhaustive, les baisses (reprises) de valeur d'actifs, les frais ou gains de restructuration, les pertes sur le refinancement et le rachat de la dette à long terme, les renversements ou provisions d'actifs d'impôts futurs, les primes payées sur le rachat de dette à long terme, les gains ou pertes sur cession ou acquisition d'unités d'exploitation, les gains ou pertes sur la part des résultats des entreprises associées et des coentreprises, les gains ou pertes non réalisés et réalisés sur des instruments financiers dérivés pour lesquels la comptabilité de couverture ne peut s'appliquer, les gains ou pertes non réalisés sur des instruments de couverture de taux d'intérêt et la réévaluation à la juste valeur d'options, les gains ou pertes de change sur la dette à long terme et les instruments financiers, les gains et pertes sur réévaluation à la juste valeur de placements, les éléments spécifiques inclus dans les activités abandonnées et tout autre élément significatif de nature inhabituelle, non monétaire ou non récurrente.

RAPPROCHEMENT ET UTILISATION DES MESURES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS DE COMPTABILITÉ ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES

Afin de fournir plus de renseignements pour évaluer la performance de la Société, l'information financière incluse dans cette section renferme des données qui ne sont pas des mesures de performance définies par les Normes IFRS de comptabilité (« mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité »), qui sont également calculées sur une base ajustée afin d'exclure les éléments spécifiques. Nous croyons que le fait de fournir certaines mesures clés de performance et de gestion du capital, ainsi que des mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité, est utile aussi bien pour la direction que pour les investisseurs, car elles fournissent des renseignements additionnels permettant de mesurer la performance et la situation financière de la Société. Cela ajoute également de la transparence et de la clarté à l'information financière. Les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières suivantes sont utilisées dans nos divulgations financières :

Mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité

- Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté ou BAIIA (A) : représente le bénéfice d'exploitation (tel que publié dans l'état des résultats consolidés des états financiers consolidés) avant amortissement hors éléments spécifiques. La mesure est utilisée pour évaluer la performance opérationnelle courante et la contribution de chaque secteur sur une base comparable.
- Bénéfice net ajusté : mesure utilisée pour évaluer la performance financière de la Société sur une base consolidée et comparable.
- Flux de trésorerie ajustés : mesure utilisée pour évaluer la capacité de la Société de générer des flux de trésorerie suffisants afin de respecter ses engagements financiers et/ou d'engager des dépenses discrétionnaires, comme des rachats d'actions, une hausse des dividendes ou des investissements stratégiques.
- Flux de trésorerie disponibles : mesure utilisée pour calculer l'excédent de trésorerie que la Société génère en soustrayant les paiements d'immobilisations corporelles (hors projets stratégiques) du BAIIA (A).
- Fonds de roulement : mesure utilisée pour évaluer les liquidités disponibles à court terme de la Société.

Autres mesures financières

- Dette totale : mesure utilisée pour calculer l'ensemble de la dette de la Société, y compris la dette à long terme et les emprunts bancaires. Souvent mise en relation avec les capitaux propres pour calculer le ratio d'endettement.
- Dette nette : mesure utilisée pour calculer la dette totale de la Société moins la trésorerie et équivalents de trésorerie. Souvent mise en relation avec le BAIIA (A) pour calculer le ratio de la dette nette sur le BAIIA (A).

Ratios non conformes aux Normes IFRS de comptabilité

- Ratio de la dette nette sur le BAIIA (A) : ratio utilisé pour mesurer la capacité de la Société de rembourser ses dettes et évaluer son levier financier.
- Marge BAIIA (A) : ratio utilisé pour mesurer la performance opérationnelle et la contribution de chaque secteur sur une base comparable calculée en pourcentage des ventes.
- Bénéfice net ajusté par action ordinaire : ratio utilisé pour mesurer la performance financière de la Société sur une base consolidée et comparable.
- Ratio dette nette / (capitaux propres totaux et dette nette) : ratio utilisé pour évaluer le levier financier de la Société et donc le risque pour les actionnaires.
- Fonds de roulement en pourcentage des ventes : ratio utilisé pour évaluer la performance de la Société dans la gestion de ses liquidités d'exploitation.
- Flux de trésorerie ajustés par action ordinaire : ratio utilisé pour évaluer la flexibilité financière de la Société.

- Ratio des flux de trésorerie disponibles : ratio utilisé pour mesurer la liquidité et l'efficacité du montant de liquidités que la Société génère en plus de ce qu'elle utilise pour faire fonctionner l'entreprise en soustrayant les dépenses en immobilisations (hors projets stratégiques) du BAIIA (A) calculé en pourcentage des ventes.

Les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières proviennent essentiellement des états financiers consolidés, mais n'ont pas de définition prescrite par les Normes IFRS de comptabilité. Ces mesures comportent des limites sur une base analytique et ne doivent pas être considérées de façon isolée ou comme un substitut à une analyse de nos résultats divulgués conformément aux Normes IFRS de comptabilité. De plus, nos définitions des mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières peuvent différer de celles d'autres sociétés. Toute modification ou reformulation peut avoir une incidence significative.

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

Le principal décideur opérationnel évalue la performance de ses secteurs d'activité en se basant sur les ventes et le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement, ajusté pour exclure des éléments spécifiques (BAIIA (A))¹. Le principal décideur opérationnel considère que le BAIIA (A)¹ est la meilleure mesure de performance des activités de la Société.

Le BAIIA (A)¹ par secteur est rapproché de la mesure conforme aux Normes IFRS de comptabilité, soit le bénéfice (perte) d'exploitation, et est présenté dans le tableau suivant :

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

T1 2026				
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Produits d'emballage	Papiers tissu	Activités corporatives, récupération et recyclage	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	88	20	(27)	81
Amortissement	49	13	9	71
Baisses de valeur	8	—	—	8
Autre gain	(47)	—	(2)	(49)
Frais de restructuration	1	—	2	3
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	4	—	—	4
BAIIA (A)¹	103	33	(18)	118
Chaîne d'approvisionnement et logistique et Salaires et avantages inclus dans le bénéfice (perte) d'exploitation	568	327	50	945

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

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

Le tableau suivant rapproche le bénéfice net (perte nette) ainsi que le bénéfice net (perte nette) par action ordinaire, tel que divulgué, et le bénéfice net ajusté¹ ainsi que le bénéfice net ajusté par action ordinaire¹ :

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et le nombre d'actions ordinaires) (non audités)	BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)			BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ORDINAIRE²		
	T2 2026	T1 2026	T2 2025	T2 2026	T1 2026	T2 2025
Tel que divulgué	21	39	(3)	0,21 \$	0,38 \$	(0,03) \$
Éléments spécifiques :						
Baisses de valeur	—	8	23	—	0,06 \$	0,17 \$
Autre perte (gain)	(3)	(49)	1	(0,02) \$	(0,42) \$	0,01 \$
Frais de restructuration	2	3	1	0,01 \$	0,02 \$	—
Perte sur instruments financiers dérivés	6	4	4	0,04 \$	0,03 \$	0,03 \$
Perte sur le rachat de dette à long terme	—	—	1	—	—	0,01 \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle ²	(2)	2	(8)	—	—	—
	3	(32)	22	0,03 \$	(0,31) \$	0,22 \$
Ajusté¹	24	7	19	0,24 \$	0,07 \$	0,19 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation				101 346 974	101 283 722	101 152 145

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et le BAIIA (A)¹ :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2026	T1 2026	T2 2025
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	116	18	67
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	3	38	25
Impôts nets payés	5	4	5
Frais de financement nets payés	11	52	25
Paiements, nets des provisions, pour charges et autres passifs, et autres éléments non monétaires, nets des dividendes reçus	5	6	15
BAIIA (A)¹	140	118	137

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

² Les éléments spécifiques par action ordinaire sont calculés après impôt et sont net de la portion attribuable aux actionnaires sans contrôle. Les montants par action de la ligne « Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle » incluent seulement l'effet des ajustements d'impôt. Veuillez consulter la section « Charges d'impôts sur les résultats » pour plus de détails.

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement) ainsi que les flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation¹. Il rapproche également les flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation¹ aux flux de trésorerie ajustés générés (utilisés)¹ 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)	T2 2026	T1 2026	T2 2025
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	116	18	67
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	3	38	25
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	119	56	92
Frais de restructuration payés	4	3	9
Flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation¹	123	59	101
Paiements d'immobilisations corporelles	(40)	(28)	(44)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	2	(1)	—
Paiements en vertu des obligations locatives	(23)	(21)	(21)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	62	9	36
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(3)	(4)	(24)
	(12)	(12)	(12)
Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés) avant éléments spécifiques^{1,2}	47	(7)	—
Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés) avant éléments spécifiques par action ordinaire^{1,2} (en dollars canadiens)	0,46 \$	(0,07) \$	— \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	101 346 974	101 283 722	101 152 145

Le tableau suivant rapproche la dette totale¹ et la dette nette¹ avec le ratio de la dette nette sur le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (BAIIA (A))¹ :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	30 juin 2026	31 mars 2026	30 juin 2025
Dette à long terme	1 897	1 908	2 057
Partie à court terme de la dette à long terme	78	78	70
Emprunts et avances bancaires	—	—	3
Dette totale¹	1 975	1 986	2 130
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(96)	(85)	(26)
Dette nette¹ telle que divulguée	1 879	1 901	2 104
BAIIA (A) ¹ des douze derniers mois	572	569	548
Ratio dette nette / BAIIA (A)¹	3,3 x	3,3 x	3,8 x

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

² Les « Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés) avant éléments spécifiques » ont été ajustés afin de les rendre conformes à la présentation de l'exercice en cours.

Médias :

François David

Vice-président, communications, affaires publiques et développement durable

Cascades inc.

514 386-2418

francois_david@cascades.com

Investisseurs :

Relations avec les investisseurs

Cascades inc.

514 282-2697

investisseur@cascades.com

Source :

Allan Hogg

Vice-président et chef de la direction financière

Cascades inc.