

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 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 juin 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)	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

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 ajusté ainsi que le bénéfice net ajusté par action ordinaire :

	BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)				BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ORDINAIRE ¹			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et le nombre d'actions ordinaires) (non audités)								
Tel que divulgué	21	(3)	60	4	0,21 \$	(0,03) \$	0,59 \$	0,04 \$
Éléments spécifiques :								
Baisses de valeur	—	23	8	24	—	0,17 \$	0,06 \$	0,18 \$
Autre perte (gain)	(3)	1	(52)	5	(0,02) \$	0,01 \$	(0,44) \$	0,04 \$
Frais de restructuration	2	1	5	6	0,01 \$	—	0,03 \$	0,04 \$
Perte sur instruments financiers dérivés	6	4	10	—	0,04 \$	0,03 \$	0,07 \$	—
Perte sur le rachat de dette à long terme	—	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	(2)	(8)	—	(8)	—	—	—	0,01 \$
	3	22	(29)	28	0,03 \$	0,22 \$	(0,28) \$	0,28 \$
Ajusté	24	19	31	32	0,24 \$	0,19 \$	0,31 \$	0,32 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation					101 346 974	101 152 145	101 315 523	101 073 415

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 « Charges 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 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2026	2025	2026	2025
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	116	67	134	15
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	3	25	41	122
Impôts nets payés	5	5	9	7
Frais de financement nets payés	11	25	63	74
Paiements, nets des provisions, pour charges et autres passifs, et autres éléments non monétaires, nets des dividendes reçus	5	15	11	44
BAIIA (A)	140	137	258	262

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 (utilisés) 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 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2026	2025	2026	2025
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	116	67	134	15
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	3	25	41	122
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	119	92	175	137
Frais de restructuration payés	4	9	7	26
Flux de trésorerie ajustés provenant des activités d'exploitation	123	101	182	163
Paiements d'immobilisations corporelles	(40)	(44)	(68)	(80)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	2	—	1	1
Paiements en vertu des obligations locatives	(23)	(21)	(44)	(39)
	62	36	71	45
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle	(3)	(24)	(7)	(27)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(12)	(12)	(24)	(24)
Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés) avant éléments spécifiques¹	47	—	40	(6)
Flux de trésorerie ajustés générés (utilisés) avant éléments spécifiques par action ordinaire (en dollars canadiens)¹	0,46 \$	— \$	0,39 \$	(0,06) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	101 346 974	101 152 145	101 315 523	101 073 415

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 juin 2026 (DDM) ³	31 décembre 2025	30 juin 2025 (DDM) ³
Ventes²	4 779	4 776	4 753
BAIIA (A)²	572	576	548
Paiements d'immobilisations corporelles ²	140	152	160
Flux de trésorerie disponibles : BAIIA (A) moins les paiements d'immobilisations corporelles	432	424	388
Flux de trésorerie disponibles / Ventes	9,0 %	8,9 %	8,2 %
Paiements d'immobilisations corporelles / Ventes	2,9 %	3,2 %	3,4 %

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 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Comptes débiteurs	477	426	469
Stocks	706	661	685
Comptes créditeurs et charges à payer	(760)	(697)	(748)
Fonds de roulement	423	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 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Dette à long terme	1 897	1 874	1 871
Partie à court terme des billets subordonnés non garantis	—	—	175
Partie à court terme de la dette à long terme	78	70	67
Emprunts et avances bancaires	—	—	10
Dette totale	1 975	1 944	2 123
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(96)	(48)	(27)
Dette nette telle que divulguée	1 879	1 896	2 096
BAIIA (A) des douze derniers mois	572	576	501
Ratio dette nette / BAIIA (A)	3,3 x	3,3 x	4,2 x

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

La Société a engagé certains éléments spécifiques aux premiers semestres 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.

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.

AUTRE PERTE (GAIN)

2026

Au cours du premier semestre, le secteur des produits d'emballage a enregistré un gain de 35 M\$ (1 M\$ au deuxième trimestre) 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 six mois terminées les 30 juin 2026 et 2025.

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 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, les activités corporatives ont enregistré un gain de 2 M\$ relativement à la vente d'un actif non essentiel.

2025

Au cours du premier semestre, le secteur des produits d'emballage a enregistré une provision de 6 M\$ (2 M\$ au deuxième trimestre) 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 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 du premier trimestre, le secteur des produits d'emballage a enregistré des indemnités de départ totalisant 1 M\$ relativement à la fermeture d'usines au Canada et aux États-Unis.

Au cours du premier semestre, les activités corporatives ont enregistré des frais totalisant 4 M\$ (2 M\$ au deuxième trimestre) relativement aux changements organisationnels.

2025

Au cours du premier trimestre, le secteur des produits d'emballage a enregistré des indemnités de départ totalisant 1 M\$ relativement à la fermeture d'une usine aux États-Unis.

Au cours du premier semestre, les activités corporatives ont enregistré des frais totalisant 5 M\$ (1 M\$ au deuxième 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.

(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
Secteur des produits d'emballage				
Contrat de vapeur intégrant des dérivés liés à notre site de carton-caisse Niagara Falls - non réalisé	2	(1)	6	(3)
Activités corporatives				
Contrats de couverture financière pour les achats de gaz naturel et options sur devises - non réalisé	4	5	4	3
Perte sur instruments financiers dérivés	6	4	10	—

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.