

Rapport trimestriel 2

**pour les périodes de trois mois et de six mois
terminées les 30 juin 2026 et 2025**

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 juin 2026 et aux 31 décembre 2025 et 2024.....	28
Perspectives pour le troisième trimestre de 2026.....	29
Renseignements sur le capital-actions.....	30
Résumé des conventions comptables importantes, principales estimations comptables et jugements.....	31
Contrôles et procédures.....	31
Facteurs de risque.....	31
Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières.....	32
Information financière historique.....	38
Annexe - Information pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2026 et 2025.....	39

États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités

Bilans consolidés.....	43
Résultats consolidés.....	44
États consolidés du résultat global.....	44
États consolidés des capitaux propres.....	45
Tableaux consolidés des flux de trésorerie.....	46
Information sectorielle.....	47
Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.....	51

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 six mois terminées les 30 juin 2026 et 2025 et avec les plus récents états financiers consolidés audités. Les renseignements qu'il contient comprennent les faits importants en date du 5 août 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)	T2 2026	T1 2026	T2 2025
Ventes	1 219	1 125	1 187
Bénéfice d'exploitation	58	81	36
BAIIA (A) ¹	140	118	137
BAIIA (A) en pourcentage des ventes ¹	11,5 %	10,5 %	11,5 %
Bénéfice net (perte nette)			
Tel que divulgué	21	39	(3)
Ajusté ¹	24	7	19
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (de base) (en dollars canadiens)			
Tel que divulgué	0,21 \$	0,38 \$	(0,03) \$
Ajusté ¹	0,24 \$	0,07 \$	0,19 \$
Investissements en capital, déduction faite des produits de cessions	37	(3)	18
Dividendes déclarés par action ordinaire (en dollars canadiens)	0,12 \$	0,12 \$	0,12 \$
SITUATION FINANCIÈRE			
Actif total	4 827	4 742	4 759
Dette nette ¹	1 879	1 901	2 104
Ratio dette nette / BAIIA (A) ¹	3,3 x	3,3 x	3,8 x
Capitaux propres des actionnaires	1 778	1 757	1 673
par action ordinaire (en dollars canadiens)	17,53 \$	17,34 \$	16,53 \$
Fonds de roulement sur les ventes ^{1, 2}	8,9 %	9,4 %	10,0 %
INDICATEURS CLÉS			
Expéditions totales (en '000 de t.c.) ³	547	505	544
\$ US/\$ CAN - Taux de change moyen	0,722 \$	0,729 \$	0,723 \$

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 intersectoriels. 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)	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

(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

(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

Les principales variations² du BAIIA (A)¹ sont présentées ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T2 2026 c. T1 2026	T2 2026 c. T2 2025	2026 c. 2025 (six mois)
Prix de vente moyens	7	13	30
Coûts d'exploitation	(2)	(22)	(58)
Volume et assortiment	32	16	12
Matières premières	(15)	(4)	12
Variations du BAIIA (A)¹	22	3	(4)

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.

/s/ Hugues Simon

HUGUES SIMON

Président et chef de la direction

Le 5 août 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.

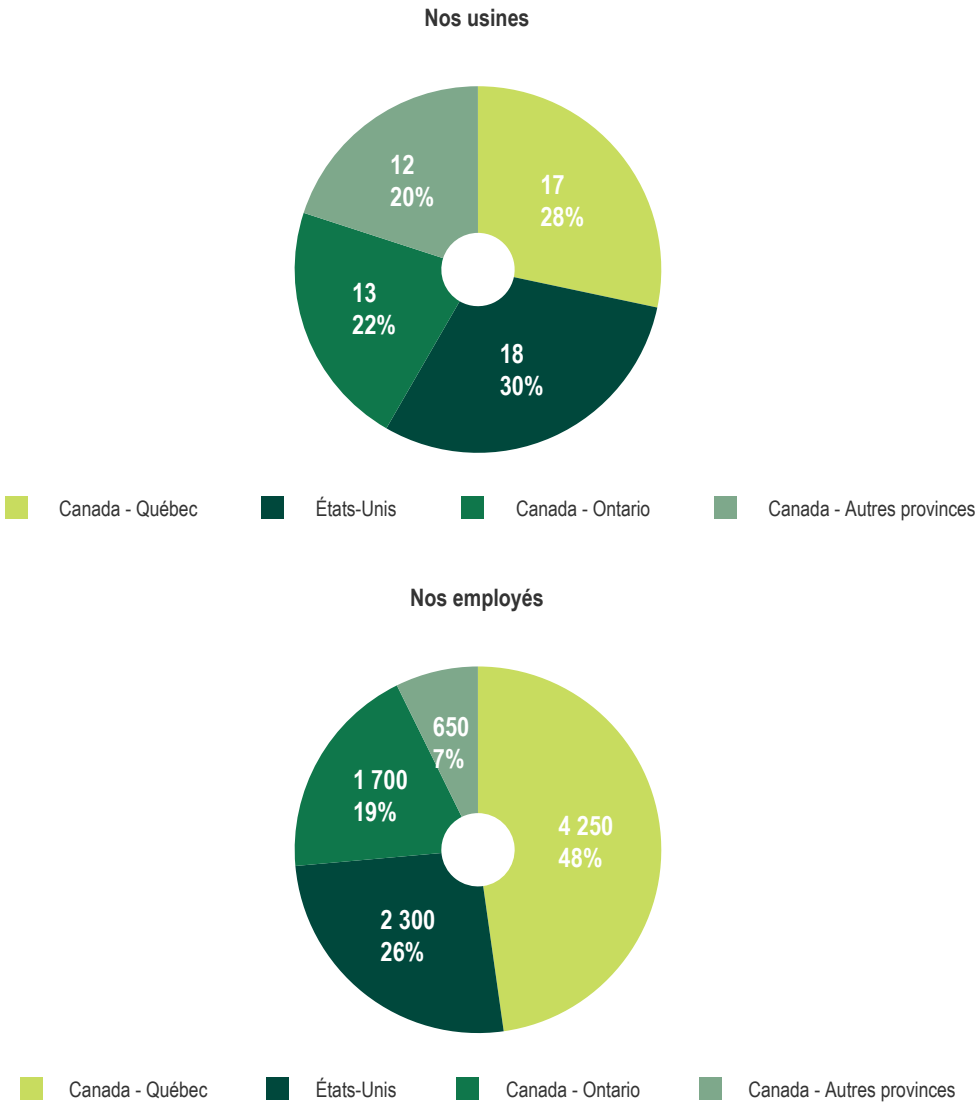
² Voir les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du BAIIA (A)¹ à la section « Revue financière » pour plus de détails.

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 répartis entre le Canada et les États-Unis¹. La Société exerce ses activités dans les deux secteurs suivants :

(Secteurs) (non audités)	Nombre d'usines ^{1,4}	Nombre d'employés ¹	Ventes ² T2 2026 (en M\$)	% des ventes	Bénéfice d'exploitation T2 2026 (en M\$)	BAIIA (A) ^{2,3} T2 2026 (en M\$)	Marge BAIIA (A) ^{2,3} T2 2026 (%)	% du BAIIA (A) ³
PRODUITS D'EMBALLAGE	33	4 600	772	65,4 %	68	120	15,5 %	77,4 %
PAPIERS TISSU	10	2 050	409	34,6 %	20	35	8,6 %	22,6 %

Emplacements par secteur géographique de nos usines^{1,4} et de nos employés¹ en Amérique du Nord :



1 Y compris les coentreprises détenues à 50 % et gérées par la Société.

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 ou sectorielles des résultats de la Société pour 2026 et 2025.

DROITS DE DOUANE

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.

PRODUITS D'EMBALLAGE

- Le 1^{er} 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, nets 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 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 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 générera un gain de 8 M\$ avant impôts au cours du troisième trimestre.

FAITS MARQUANTS

2026

- 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.
- 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.
- 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.

2025

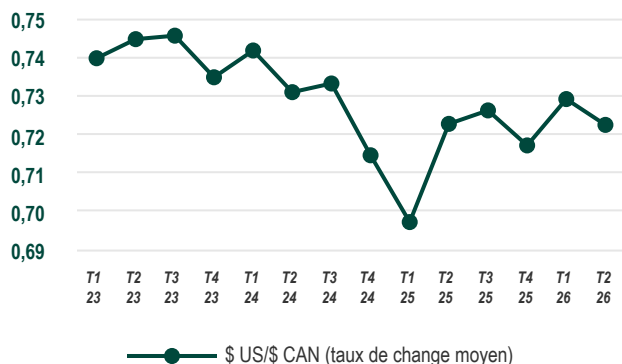
- Le 29 décembre 2025, la Société a remboursé les 25 M\$ US (34 M\$) empruntés sur son entente de crédit à terme non garantie à tirage différé venant à échéance le 31 décembre 2026.
- Le 31 juillet 2025, la Société a conclu un accord avec ses prêteurs pour amender son crédit bancaire rotatif existant 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 :

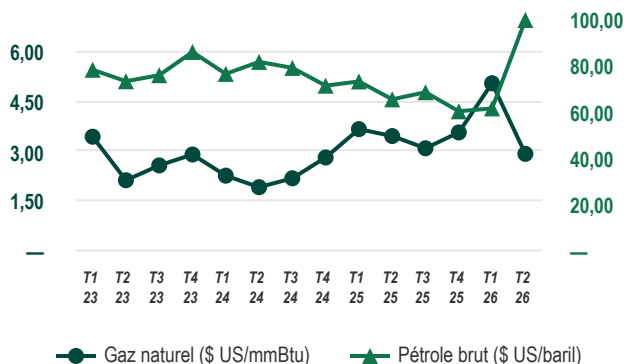
TAUX DE CHANGE¹

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



COÛTS DE L'ÉNERGIE¹

Au cours du deuxième trimestre de 2026, le prix moyen du gaz naturel a diminué de 42 % séquentiellement et a diminué de 16 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. En ce qui concerne le pétrole brut, le prix moyen était en hausse de 63 % séquentiellement et en hausse de 53 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.



(non audités)	2024					2025					2026		
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	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 \$	0,726 \$
\$ 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 \$	0,704 \$
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 \$	3,97 \$
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 \$	80,27 \$

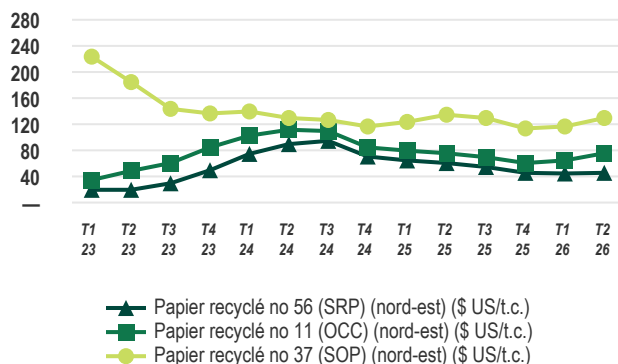
¹ Source : Bloomberg

² année à date

MATIÈRES PREMIÈRES

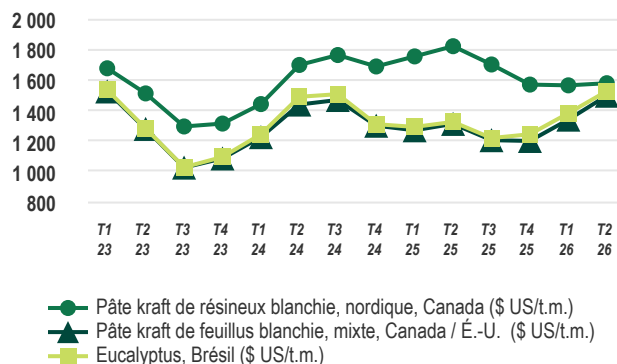
Prix de référence - coût de la fibre recyclée en Amérique du Nord¹

Au cours du deuxième trimestre de 2026, le prix de l'indice des papiers recyclés n° 56 (papiers résidentiels triés, SRP) a augmenté de 2 % séquentiellement et a diminué de 25 % comparativement à la même période de l'exercice précédent, tandis que le prix de l'indice des papiers recyclés bruns n° 11 (vieux cartons ondulés, OCC) a augmenté de 17 % séquentiellement et a été stable comparativement à la même période de l'exercice précédent. Le prix de l'indice des papiers recyclés blancs n° 37 (papiers de bureau triés, SOP) a augmenté de 11 % séquentiellement et a diminué de 4 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.



Prix de référence - pâte commerciale en Amérique du Nord¹

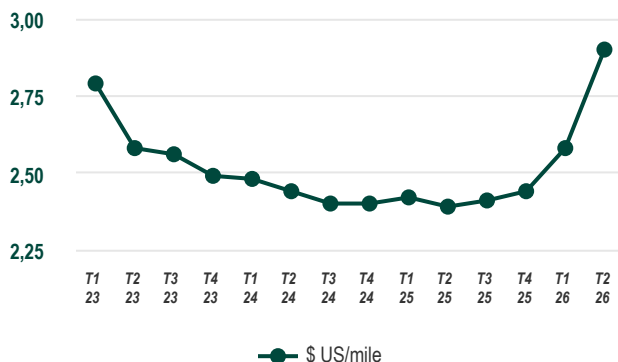
Au cours du deuxième trimestre de 2026, le prix de référence de la pâte kraft de résineux blanchie a augmenté de 1 % séquentiellement et a diminué de 13 % comparativement à la même période de l'exercice précédent, tandis que les prix de référence de la pâte kraft de feuillus blanchie mixte et de l'eucalyptus ont augmenté de 12 % et de 11 %, respectivement, séquentiellement et ont augmenté de 14 % et de 15 %, respectivement, comparativement à la même période de l'exercice précédent.



TRANSPORT

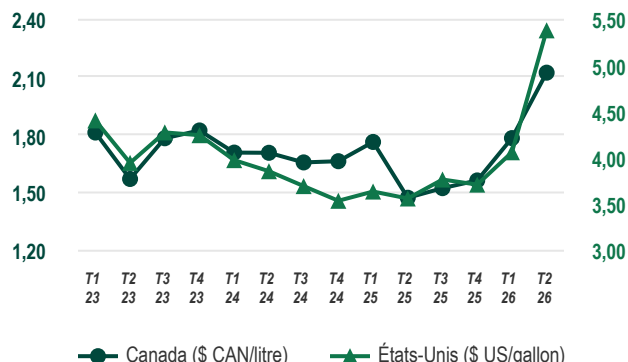
Tarifs nationaux du transport par camion aux États-Unis²

Au cours du deuxième trimestre de 2026, le tarif national moyen du transport par camion aux États-Unis a augmenté de 12 % séquentiellement et a augmenté de 21 % comparativement à la même période de l'exercice précédent.



Diesel³

Au cours du deuxième trimestre de 2026, le prix moyen du diesel a augmenté de 19 % au Canada et de 33 % aux États-Unis, respectivement, séquentiellement et a augmenté de 44 % au Canada et de 51 % aux États-Unis, respectivement, comparativement à la même période de l'exercice précédent.



(non audités)	2024				ANNÉE	2025				ANNÉE	2026		AAD ⁴
	T1	T2	T3	T4		T1	T2	T3	T4		T1	T2	
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 \$	2,90 \$	2,74 \$
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 \$	1,95 \$
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 \$	4,72 \$

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	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	818	1 655
Papiers tissu	115	122	122	121	480	110	120	128	122	480	113	121	234	484
Total	556	566	572	563	2 257	531	544	562	525	2 162	505	547	1 052	2 139
Taux d'intégration ²														
Produits d'emballage	51 %	50 %	51 %	50 %	51 %	51 %	51 %	51 %	54 %	51 %	53 %	53 %	53 %	53 %
Papiers tissu	94 %	94 %	94 %	94 %	94 %	94 %	94 %	94 %	97 %	95 %	100 %	100 %	100 %	98 %
Taux d'utilisation de la capacité de fabrication ³														
Produits d'emballage	94 %	88 %	91 %	88 %	90 %	86 %	86 %	92 %	88 %	88 %	91 %	98 %	95 %	92 %
Papiers tissu	95 %	93 %	93 %	98 %	95 %	93 %	91 %	98 %	96 %	95 %	90 %	92 %	91 %	94 %
FINANCIERS														
Fonds de roulement														
En M\$ CAN, à la fin de la période ⁴	460	474	460	406		529	508	449	390		440	423		
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 %		

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

	2024	2025				2026		T2 2026 c. T2 2025		T2 2026 c. T1 2026		
Les indices servent uniquement à indiquer une tendance. Ils peuvent différer de nos prix de vente ou d'achat réels. (non audités)	ANNÉE	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	T2	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	67	7 %	67	7 %
Papier médium semi-chimique, 26 lb, est des É.-U. (marché libre)	773	822	835	835	835	832	835	902	67	8 %	67	8 %
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	77	7 %	60	5 %
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	(31)	(3) %	11	1 %
Bobines mères, fibres vierges (transaction)	1 503	1 459	1 476	1 444	1 422	1 451	1 392	1 420	(56)	(4) %	28	2 %
Prix des matières premières (moyenne)												
PAPIER RECYCLÉ												
Amérique du Nord (\$ US/tonne courte)												
Papiers résidentiels triés, n° 56 (SRP - moyenne du Nord-Est)	80	63	59	53	44	55	43	44	(15)	(25) %	1	2 %
Vieux cartons ondulés, n° 11 (OCC - moyenne du Nord-Est)	100	78	74	68	59	70	63	74	—	— %	11	17 %
Papiers de bureau triés, n° 37 (SOP - moyenne du Nord-Est)	127	122	133	128	112	124	115	128	(5)	(4) %	13	11 %
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	(243)	(13) %	14	1 %
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	185	14 %	157	12 %
Eucalyptus, Brésil	1 386	1 290	1 323	1 217	1 242	1 268	1 380	1 525	202	15 %	145	11 %

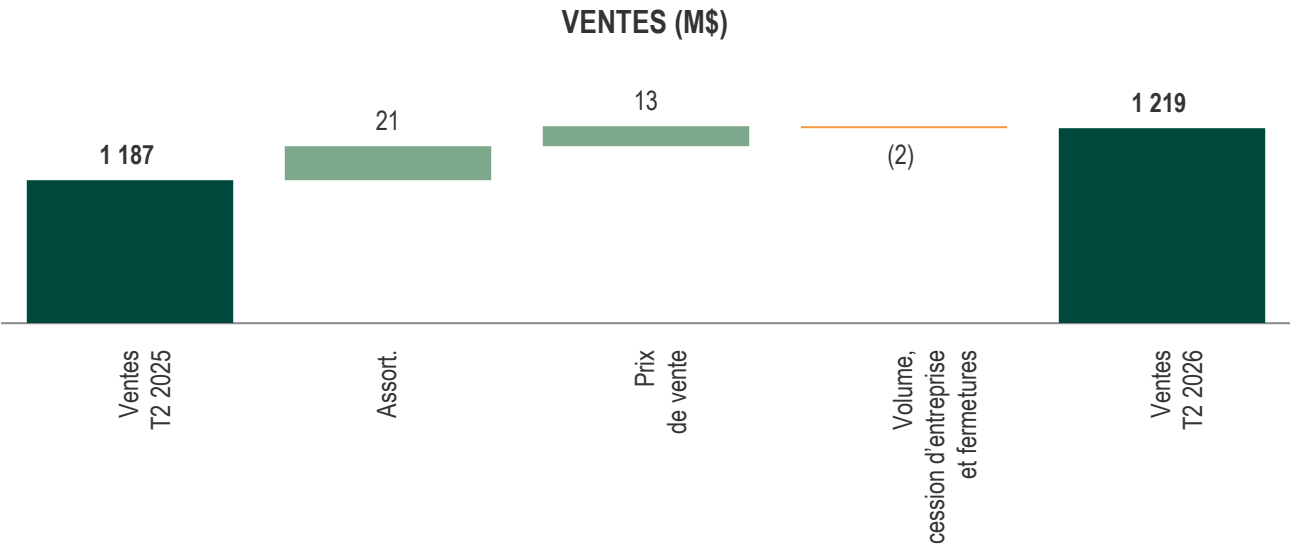
Sources : RISI et Cascades

REVUE FINANCIÈRE - 2026

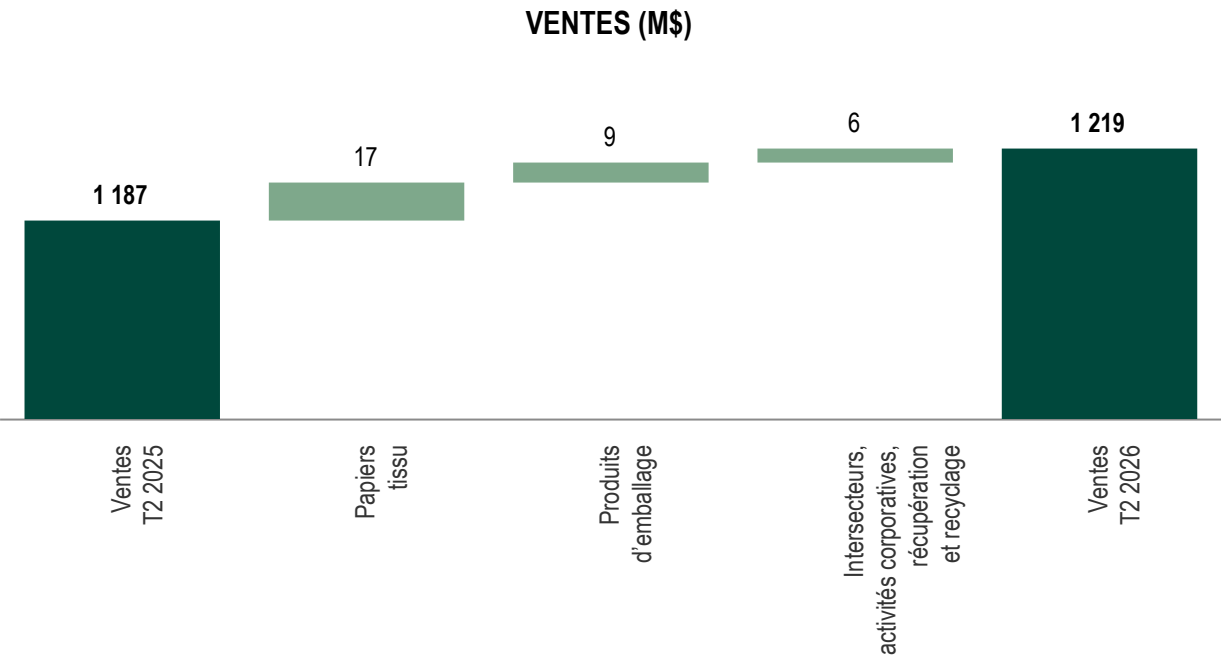
VENTES

Les ventes de 1 219 M\$ ont augmenté de 32 M\$, ou de 3 %, au deuxième trimestre de 2026 comparativement à 1 187 M\$ pour la même période de 2025. Les niveaux de ventes ont bénéficié d'un assortiment favorable des ventes et des prix de vente moyens plus élevés dans tous les secteurs ainsi qu'une hausse des volumes dans le secteur des papiers tissu. Toutefois, ces avantages ont été partiellement contrebalancés par une baisse des volumes 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 deuxième trimestre de 2026, comparativement à la même période de 2025, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)

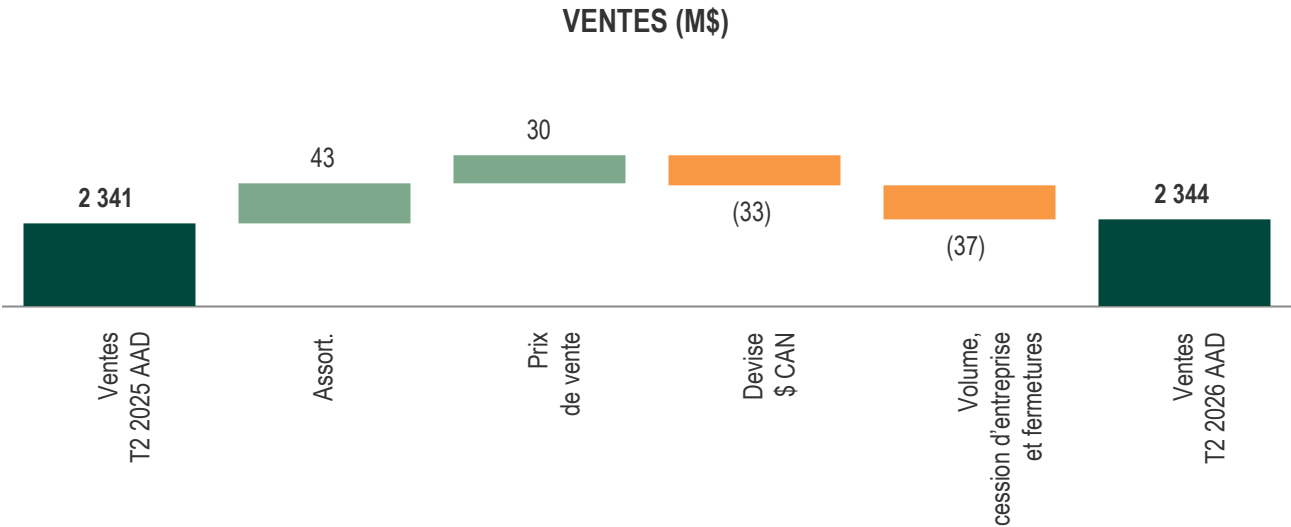


Le rapprochement des ventes par secteur du deuxième trimestre de 2026, comparativement à la même période de 2025, est présenté ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)

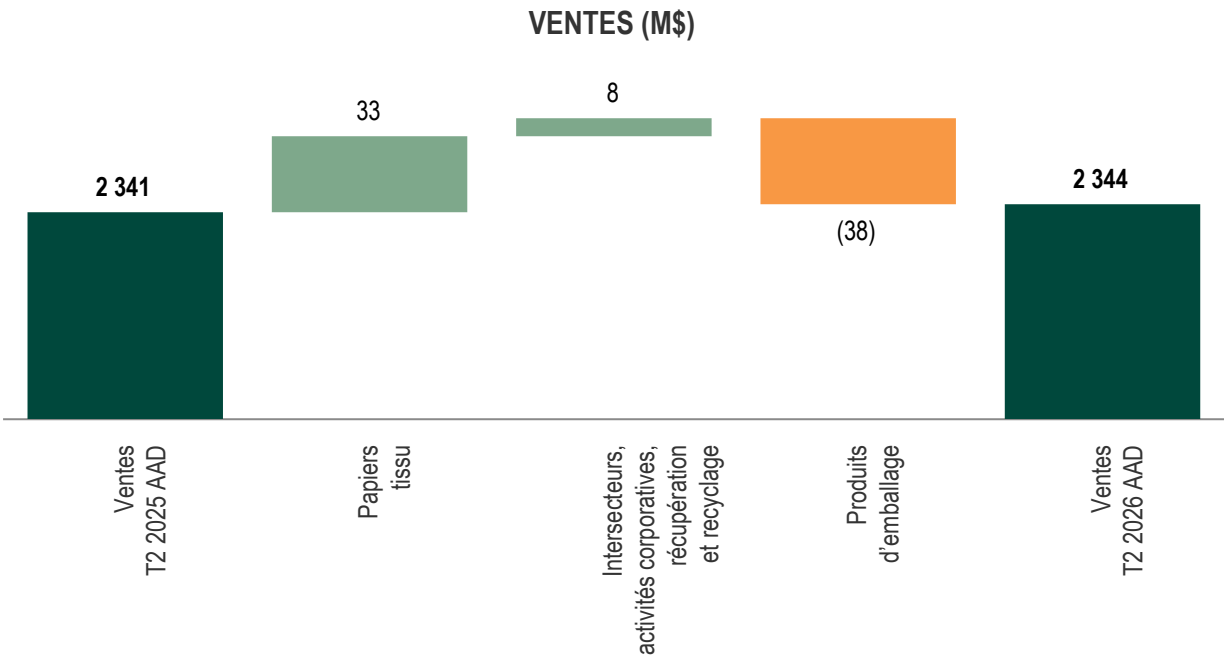


Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026, les ventes consolidées se sont élevées à 2 344 M\$, soit une augmentation de 3 M\$, comparativement à 2 341 M\$ pour la même période de 2025. Les niveaux de ventes ont bénéficié d'un assortiment favorable des ventes et des prix de vente moyens plus élevés dans tous les secteurs ainsi que de volumes plus élevés dans le secteur des papiers tissu. Ces avantages ont été partiellement contrebalancés par un effet de change moins favorable dans tous les secteurs et par une baisse des volumes 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 du premier semestre de 2026, comparativement à la même période de 2025, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)

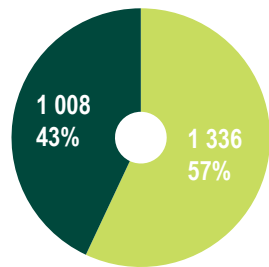


Le rapprochement des ventes par secteur au cours du premier semestre de 2026, comparativement à la même période de 2025, est présenté ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



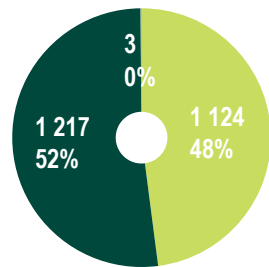
Les graphiques suivants présentent la répartition des ventes au cours du premier semestre de 2026 par secteur géographique :
(en millions de dollars canadiens)

Ventes en provenance de (M\$)



États-Unis Canada

Ventes à destination de (M\$)



Autres pays États-Unis Canada

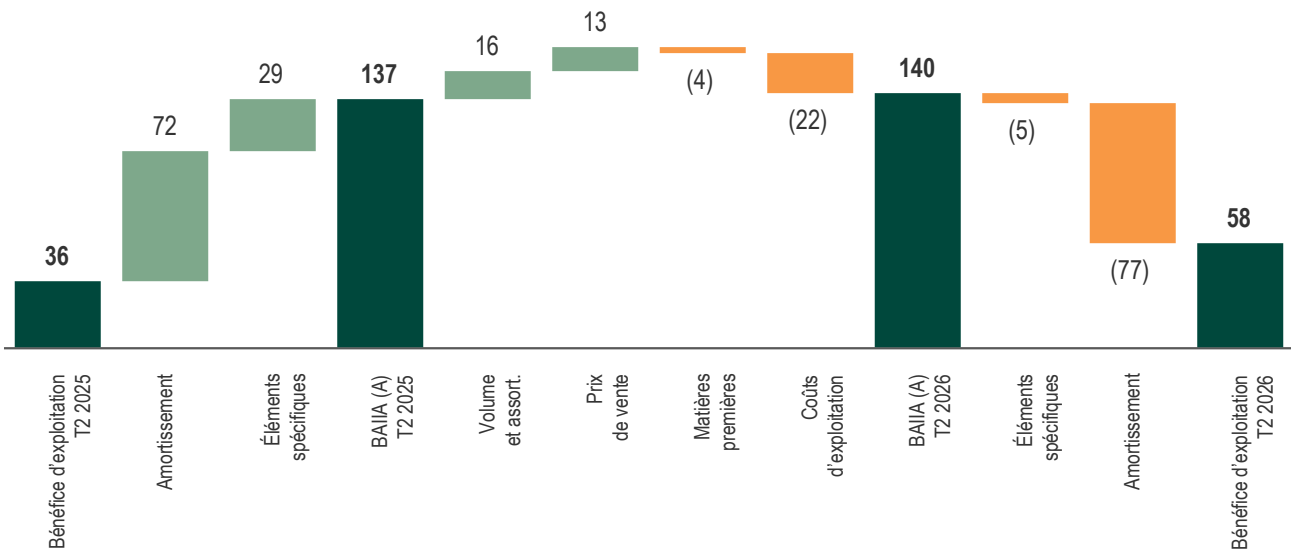
Pour plus de détails, veuillez consulter la Note 9 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de six mois terminées les 30 juin 2026 et 2025.

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION ET BAIIA (A)¹

Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2026, la Société a enregistré un bénéfice d'exploitation de 58 M\$, comparativement à un bénéfice d'exploitation de 36 M\$ pour la même période de 2025. La Société a enregistré un BAIIA (A)¹ de 140 M\$ au deuxième trimestre de 2026, comparativement à 137 M\$ pour la même période de 2025. La contribution des activités corporatives, récupération et recyclage s'est améliorée de 5 M\$ et le BAIIA (A)¹ du secteur des produits d'emballage a été plus élevé de 1 M\$, tandis que le BAIIA (A)¹ du secteur des papiers tissu a été moindre de 3 M\$. Sur une base consolidée, les impacts positifs de la hausse des volumes, des prix de vente moyens plus élevés et de 12 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 34 M\$ liés aux coûts de transport.

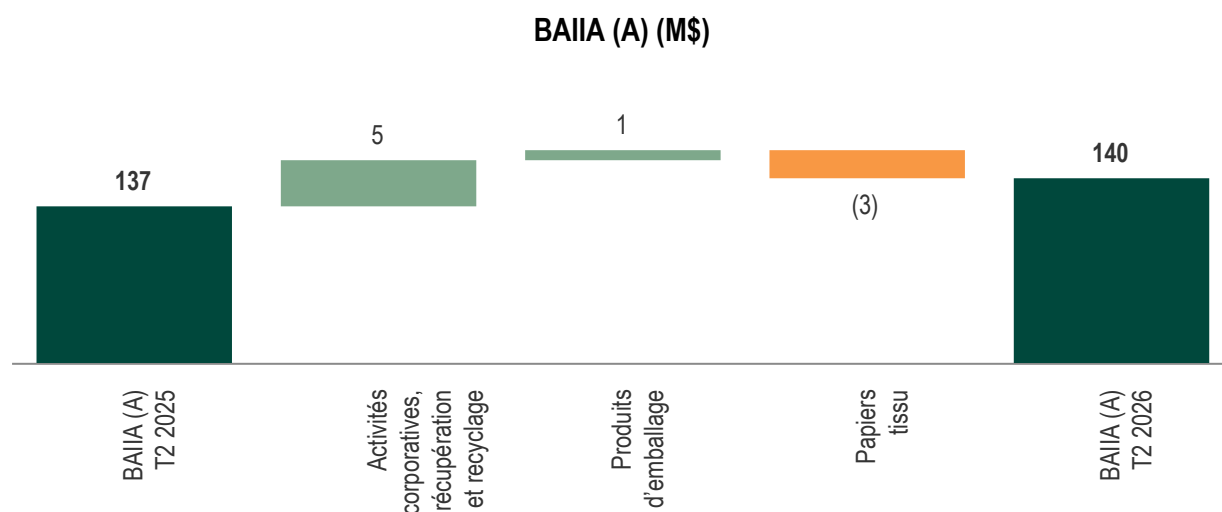
Les principales variations du bénéfice d'exploitation et du BAIIA (A)¹ au deuxième trimestre de 2026, comparativement à la même période de 2025, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)

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.

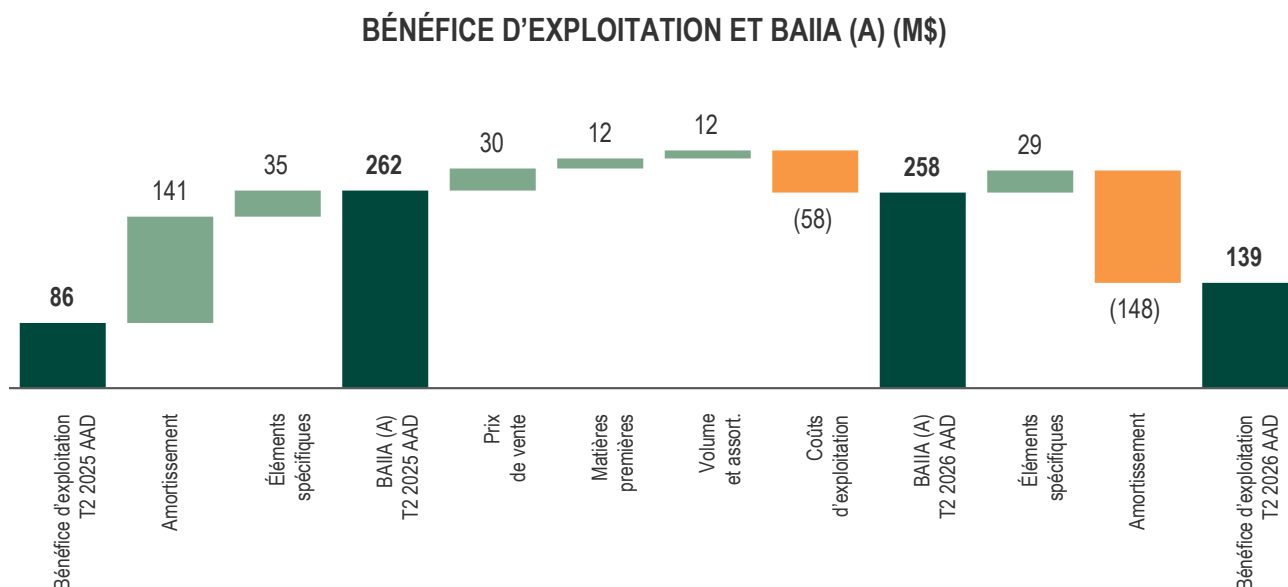
Le rapprochement du BAIIA (A)¹ par secteur du deuxième trimestre de 2026, comparativement à la même période de 2025, est présenté ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026, la Société a enregistré un bénéfice d'exploitation de 139 M\$, comparativement à un bénéfice d'exploitation de 86 M\$ pour la même période de 2025. La variation du bénéfice d'exploitation s'explique par une baisse de la performance opérationnelle et par un gain d'éléments spécifiques de 29 M\$ au cours du premier semestre de 2026, comparativement à une perte d'éléments spécifiques de 35 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 six mois terminées les 30 juin 2026 et 2025.

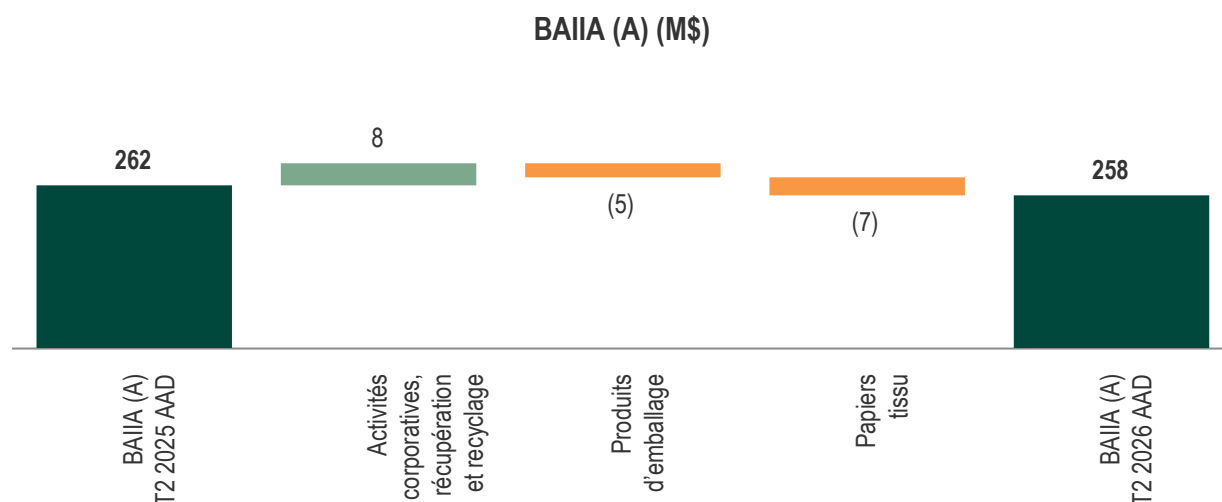
La Société a enregistré un BAIIA (A)¹ de 258 M\$ au cours du premier semestre de 2026, comparativement à 262 M\$ pour la même période de 2025. Le BAIIA (A)¹ des secteurs des produits d'emballage et des papiers tissu a été moindre de 5 M\$ et de 7 M\$, respectivement, tandis que la contribution des activités corporatives, récupération et recyclage s'est améliorée de 8 M\$. Sur une base consolidée, les impacts positifs des prix de vente moyens plus élevés, de la baisse du coût des matières premières et de la hausse des volumes ont été plus que contrebalancés par les effets négatifs de 50 M\$ des coûts de transport et l'augmentation des coûts d'exploitation de 8 M\$, notamment en matière de maintenance et d'énergie.

Les principales variations du bénéfice d'exploitation et du BAIIA (A)¹ au cours du premier semestre 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 du premier semestre 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'efficacité.
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 7 M\$, se chiffrant à 148 M\$ au cours du premier semestre de 2026 (77 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 141 M\$ pour la même période de 2025 (72 M\$ au deuxième 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 2 M\$ au cours du premier semestre de 2026 (moins d'un million de dollars au deuxième trimestre).

FRAIS DE FINANCEMENT

(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
Intérêts sur la dette à long terme, y compris les intérêts sur les contrats de location (6 M\$ pour la période de six mois de 2026 (3 M\$ pour la période de trois mois); 6 M\$ pour la période de six mois de 2025 (3 M\$ pour la période de trois mois))	28	30	58	63
Revenus d'intérêts et dividendes	(3)	—	(4)	(1)
Amortissement des frais financiers	1	1	2	2
Autres intérêts et frais bancaires	1	1	2	3
Charge d'intérêts sur avantages du personnel	1	—	1	1
Perte sur le rachat de dette à long terme	—	1	—	1
	28	33	59	69

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 59 M\$ au cours du premier semestre de 2026 (28 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 69 M\$ pour la même période de 2025 (33 M\$ au deuxième trimestre), soit une diminution de 10 M\$.

L'utilisation de divers éléments de la structure de la dette de la Société a entraîné une variation de 5 M\$ pour les intérêts sur la dette à long terme, principalement attribuable à l'utilisation moindre du crédit bancaire rotatif qui a réduit les frais de financement de 14 M\$ au cours du premier semestre de 2026 (7 M\$ au deuxième trimestre). De plus, l'appréciation moyenne pondérée du dollar canadien a eu un impact favorable de 1 M\$ au cours du premier semestre de 2026 (moins d'un million de dollars au deuxième trimestre). Ces variations favorables ont été partiellement contrebalancées par les nouveaux billets subordonnés émis en juin 2025 à un taux d'intérêt plus élevé, ce qui a ajouté 10 M\$ (5 M\$ au deuxième trimestre).

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 5,27 % au 30 juin 2026, comparativement à 5,57 % à la même période de 2025. Au 30 juin 2026, 25 % de la dette à long terme totale de la Société était à taux variable et 75 % à taux fixe (26 % et 74 %, respectivement, au 31 décembre 2025). Au 30 juin 2026, la dette consolidée de la Société libellée en dollars américains totalisait 1 301 M\$ US (1 332 M\$ US au 31 décembre 2025).

PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

La part des résultats des entreprises associées et des coentreprises s'est élevée à 6 M\$ au cours du premier semestre de 2026 (4 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 6 M\$ pour la même période de 2025 (3 M\$ au deuxième trimestre).

CHARGE D'IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Au cours du premier semestre de 2026, la Société a enregistré une charge d'impôts sur les résultats de 14 M\$ (charge d'impôts sur les résultats de 6 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à une charge d'impôts sur les résultats de 8 M\$ pour la même période de 2025 (charge d'impôts sur les résultats de 3 M\$ au deuxième 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 du premier semestre de 2026.

BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)

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 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.

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2026, la Société a enregistré un bénéfice net de 60 M\$, ou de 0,59 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 4 M\$, ou de 0,04 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2025. Sur une base ajustée¹, la Société a enregistré un bénéfice net de 31 M\$ au cours du premier semestre de 2026, ou de 0,31 \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 32 M\$, ou de 0,32 \$ 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.

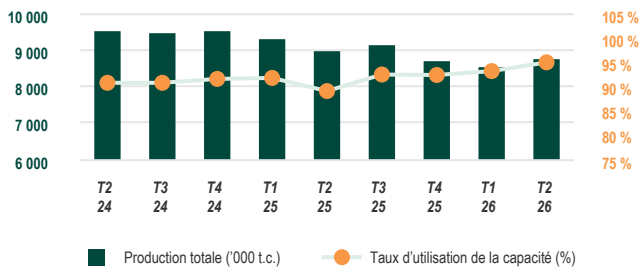
REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE

Notre industrie

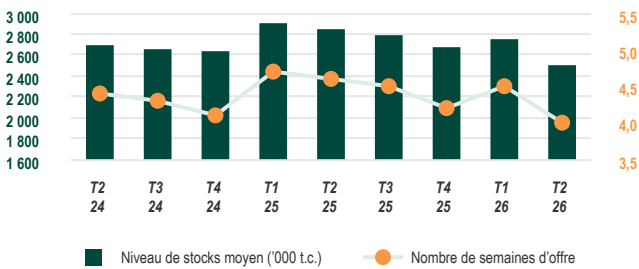
Production de l'industrie américaine du carton-caisse et taux d'utilisation de la capacité¹

Au cours du deuxième trimestre de 2026, la production totale de l'industrie américaine du carton-caisse s'est chiffrée à 8,8 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 deuxième trimestre de 2026.



Stocks américains de carton-caisse aux usines de fabrication et de transformation²

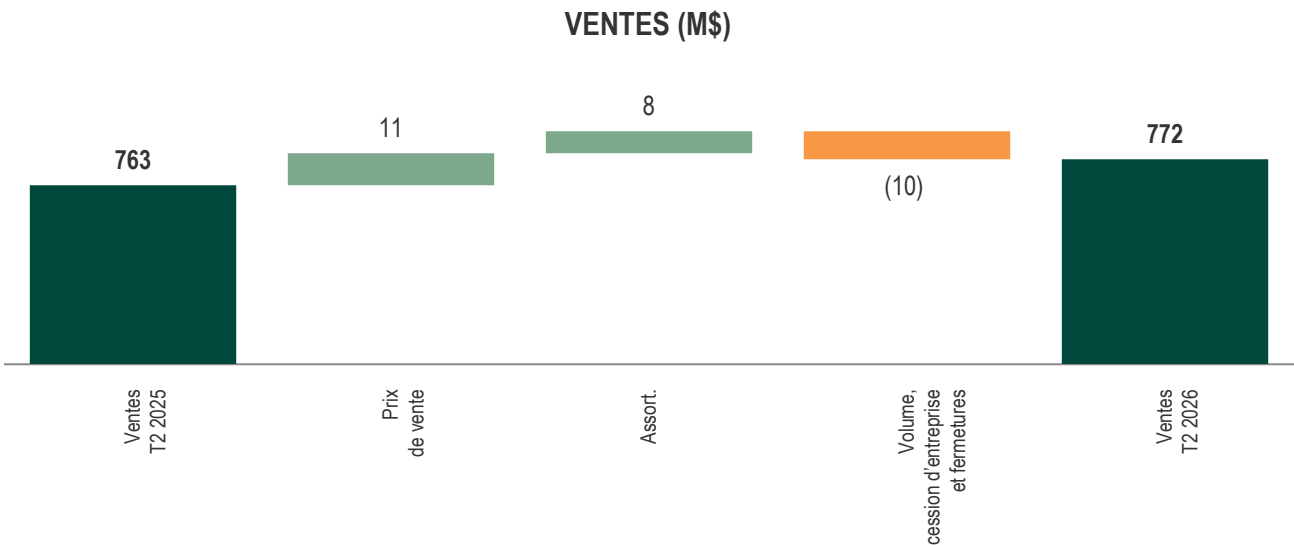
Au cours du deuxième trimestre de 2026, le niveau moyen des stocks est en baisse de 9 % séquentiellement et en baisse de 12 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. À la fin de juin 2026, le niveau des stocks se chiffrait à environ 2,5 millions de tonnes courtes, ce qui représente 4,0 semaines d'offre.



1 Source: RISI
2 Source: Fibre Box Association

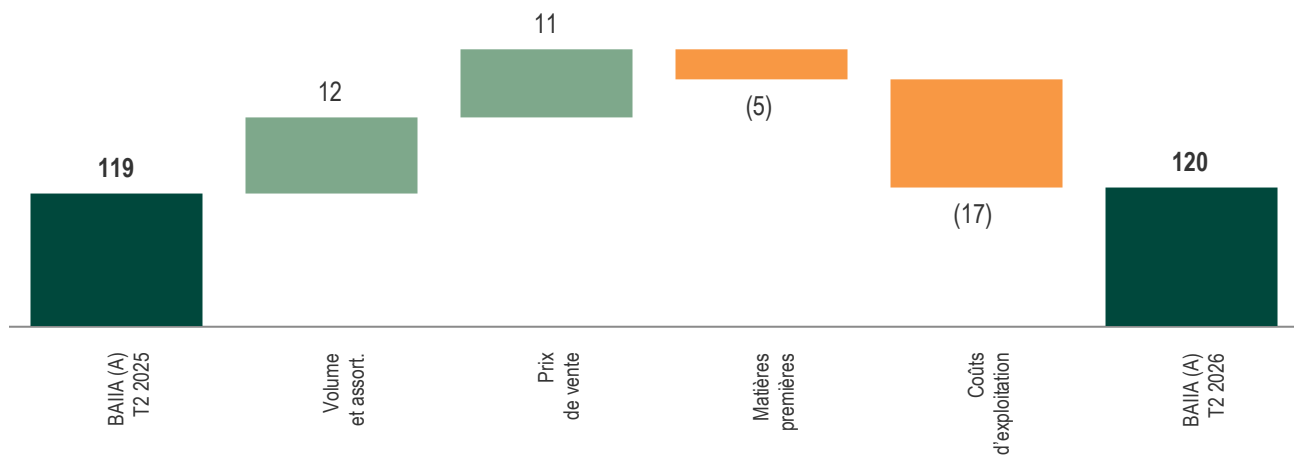
Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du BAIIA (A)² du secteur des produits d'emballage au cours du deuxième trimestre de 2026, comparativement à la même période de 2025, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)

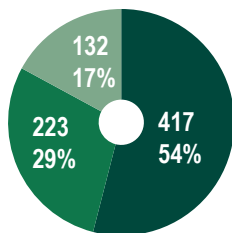


1 Voir les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du BAIIA (A)² à la section « Revue financière » pour plus de détails.
2 Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux Normes IFRS de comptabilité et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

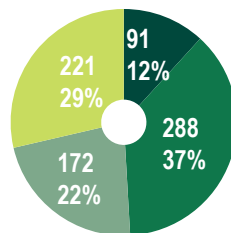
BAIIA (A) (M\$)



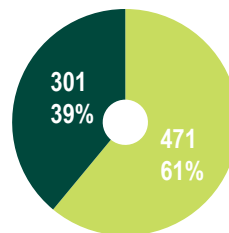
Ventes par catégorie de produit (M\$)



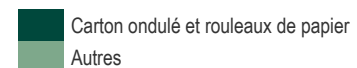
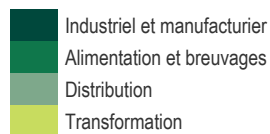
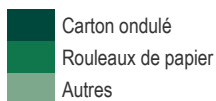
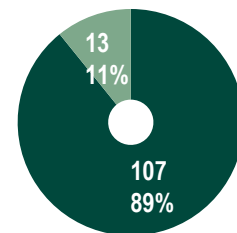
Ventes par marché (M\$)



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

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.

T2 2025	T2 2026	Variation en %
Expéditions carton ondulé et rouleaux de papier² ('000 t.c.)		
424	426	— %
Prix de vente moyen carton ondulé et rouleaux de papier (\$ CAN/unité)		
1 503	1 503	— %
Ventes (M\$)		
763	772	1 %
BAIIA (A)¹ (M\$)		
119	120	1 %
% des ventes		
16 %	16 %	
Amortissement (M\$)		
49	53	8 %
Paielements d'immobilisations corporelles (M\$)		
23	25	9 %

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 augmenté de 2 000 t.c., au cours du deuxième trimestre de 2026 comparativement à la même période de 2025.

Ceci reflète une augmentation de 3 000 t.c., ou de 1 %, des expéditions de rouleaux de papier comparativement à la même période de 2025, malgré la fermeture définitive d'une usine au cours du troisième trimestre de 2025, ce qui indique une meilleure productivité dans les usines de fabrication de papier. Le taux d'intégration³, 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 diminué 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 12 %, se chiffrant à 98 %.

Les expéditions de produits en carton ondulé ont diminué de 1 000 t.c., ou de 1 %, comparativement à la même période de 2025. 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 (augmentation de 5,8 % pour les opérations courantes). Cela se compare à une augmentation pondérée⁴ de 2,4 % pour l'industrie, représentant une augmentation de 3,3 % au Canada et un volume stable au Nord-Est des États-Unis (zone 1).

Le prix de vente moyen a été stable au cours du deuxième trimestre de 2026 comparativement à la même période de 2025. Ceci reflète une augmentation de 4,4 % pour les rouleaux de papier, et une diminution de 1,5 % pour les produits en carton ondulé. Les augmentations de prix de vente mises en œuvre au cours du deuxième trimestre de 2026 et un assortiment favorable de clients ont été compensés par la vente de notre usine de boîtes en Colombie-Britannique au cours du premier trimestre de 2026.

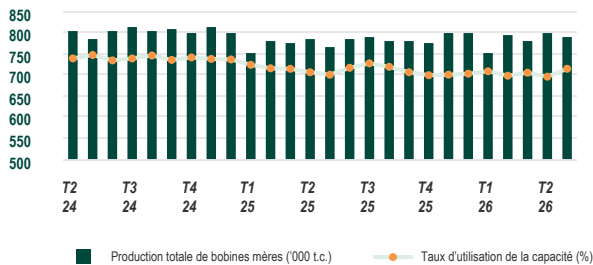
Les ventes ont augmenté de 9 M\$, ou de 1 %, au cours du deuxième trimestre de 2026 comparativement à la même période de 2025. Cette augmentation reflète des prix de vente moyens plus élevés de 11 M\$, la hausse des volumes de 25 M\$ ainsi qu'un assortiment favorable de produits vendus de 8 M\$. Cela a été partiellement compensé par l'impact de la cession d'entreprises et des fermetures de 35 M\$.

Le BAIIA (A)¹ a augmenté de 1 M\$, ou de 1 %, au cours du deuxième trimestre de 2026 comparativement à la même période de 2025. Cela reflète principalement la hausse des prix de vente moyens favorables de 11 M\$ et un volume plus important de nos activités opérationnelles, ainsi qu'un assortiment favorable de produits vendus ayant contribué positivement à hauteur de 12 M\$. Ces éléments ont été compensés par un effet négatif de la hausse des coûts des matières premières de 5 M\$ et une augmentation de 20 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 diminué de 3 M\$ grâce à la rationalisation des coûts fixes après la fermeture définitive d'une usine au troisième trimestre de 2025.

Notre industrie

Production de l'industrie américaine des papiers tissu (bobines mères) et taux d'utilisation de la capacité¹

Au cours du deuxième trimestre de 2026, la production de bobines mères s'est chiffrée à 2,4 millions de tonnes courtes, une augmentation de 1 % séquentiellement et une augmentation de 2 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. Le taux moyen d'utilisation de la capacité s'est établi à 93 % au cours du deuxième trimestre de 2026, stable séquentiellement et stable comparativement à la même période de l'exercice précédent.



Expéditions de produits transformés de l'industrie américaine des papiers tissu¹

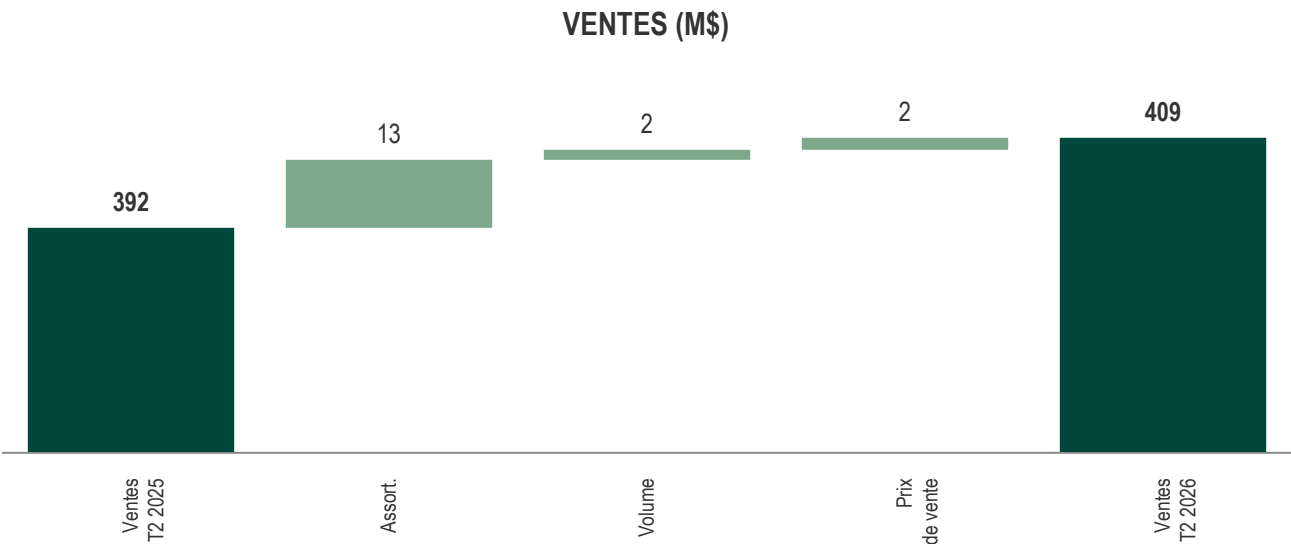
Au cours du deuxième trimestre de 2026, les expéditions du marché hors foyer ont été stables séquentiellement et ont augmenté de 1 % comparativement à la même période de l'exercice précédent. Au cours du deuxième trimestre de 2026, les expéditions du marché du détail ont été stables séquentiellement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



1 Source : RISI

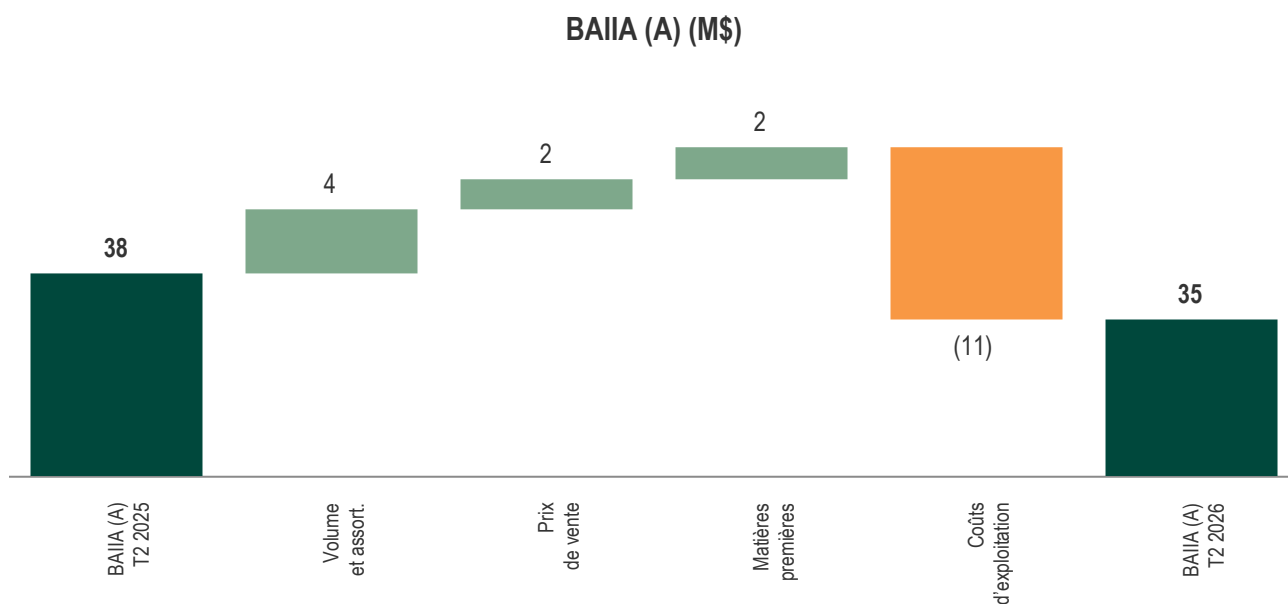
Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du BAIIA (A)² du secteur des papiers tissu au cours du deuxième trimestre de 2026, comparativement à la même période de 2025, sont présentées ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)

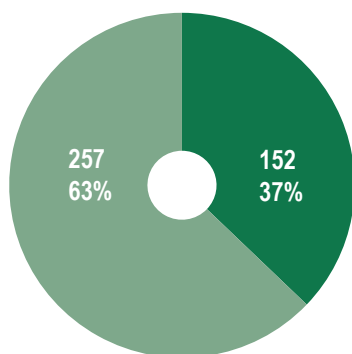


1 Voir les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du BAIIA (A)² à la section « Revue financière » pour plus de détails.

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.

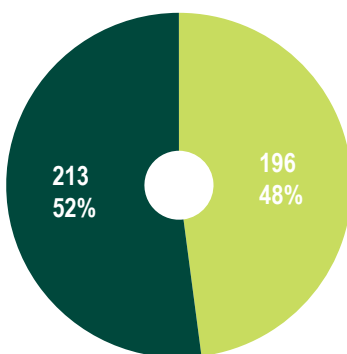


**Ventes par
catégorie de produit
(M\$)**



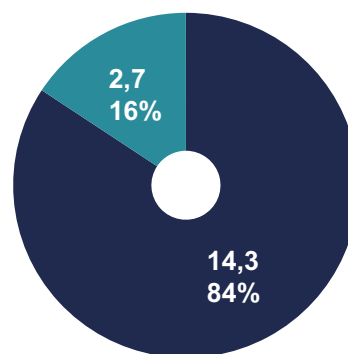
■ Hors foyer
■ Produits de consommation

**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.

T2 2025	T2 2026	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
120	121	1 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
3 246	3 372	4 %
Ventes (M\$)		
392	409	4 %
BAIIA (A)¹ (M\$)		
38	35	-8 %
% des ventes		
10 %	9 %	
Amortissement (M\$)		
14	15	7 %
Paiements d'immobilisations corporelles (M\$)		
13	14	8 %

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 augmenté de 1 000 t.c., ou de 1 % au cours du deuxième trimestre de 2026 comparativement à la même période de 2025.

Les expéditions des produits transformés ont augmenté de 7 000 t.c., ou de 6 %, comparativement à la même période de l'exercice précédent. L'augmentation des volumes dans le marché des produits de consommation (+6 %) et dans le marché hors foyer (+7 %) s'explique par l'intégration de volume additionnel chez certains clients stratégiques. En termes de caisses, les expéditions ont augmenté de 1,1 million de caisses, ou de 7 %, pour atteindre 17,0 millions de caisses au cours du deuxième trimestre de 2026. Comme les bobines mères sont maintenant pleinement intégrées, leurs expéditions ont diminué de 6 000 t.c. au cours du deuxième trimestre de 2026 comparativement à la même période de 2025.

La hausse de 4 % du prix de vente moyen s'explique par les augmentations de prix dans le marché des produits de consommation et par un assortiment favorable de catégories de produits.

Les ventes ont augmenté de 17 M\$, ou de 4 %, au cours du deuxième trimestre de 2026 comparativement à la même période de 2025. Cette augmentation reflète des impacts positifs de 15 M\$ associés à l'assortiment et aux volumes, ainsi que de 2 M\$ liés à la hausse des prix de vente moyens, principalement expliquée par des augmentations de prix du marché des produits de consommation.

Le BAIIA (A)¹ a diminué de 3 M\$, ou de 8 %, au cours du deuxième trimestre de 2026 comparativement à la même période de 2025. Cette diminution résulte principalement d'une hausse des coûts de transport de 14 M\$ qui reflète des taux de transport plus coûteux et volatiles ainsi que des pressions inflationnistes. Ces éléments défavorables ont été partiellement compensés par des impacts positifs de 4 M\$ découlant de volumes plus élevés, de 2 M\$ en raison des prix de vente moyens plus élevés et de 2 M\$ provenant de coûts de matières premières moins élevés. De plus, la saine gestion des coûts et l'amélioration de la productivité ont contribué à une meilleure absorption des coûts fixes opérationnels pour un impact positif de 3 M\$.

ACTIVITÉS CORPORATIVES, RÉCUPÉRATION ET RECYCLAGE

Les activités corporatives, récupération et recyclage ont enregistré un BAIIA (A)¹ de (33) M\$ au cours du premier semestre de 2026 ((15) M\$ au deuxième trimestre), comparativement à (41) M\$ pour la même période de 2025 ((20) M\$ au deuxième trimestre). Au cours du premier semestre de 2026, les activités corporatives ont enregistré une baisse des coûts d'exploitation de 11 M\$ (une baisse de 6 M\$ au deuxième trimestre) et une variation de change défavorable de 3 M\$ (variation de change défavorable de 1 M\$ au deuxième trimestre).

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 3 M\$ au cours du premier semestre de 2026 (1 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 1 M\$ pour la même période de 2025 (1 M\$ au deuxième 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 :

(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)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	116	67	134	15

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, s'établissent à 175 M\$ au cours du premier semestre de 2026 (119 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 137 M\$ pour la même période de 2025 (92 M\$ au deuxième 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 134 M\$ en liquidités au cours du premier semestre de 2026 (116 M\$ générés au deuxième trimestre), comparativement à 15 M\$ générés pour la même période de 2025 (67 M\$ générés au deuxième trimestre). Cette augmentation est attribuable aux paiements pour charges et autres passifs moins élevés et à des besoins en fonds de roulement moins élevés comparativement à la même période de 2025 qui ont été légèrement contrebalancés par des résultats d'exploitation moindres. La Société a payé 63 M\$ de frais de financement au cours du premier semestre de 2026 (11 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 74 M\$ pour la même période de 2025 (25 M\$ au deuxième trimestre). La Société a également payé 9 M\$ d'impôts au cours du premier semestre de 2026 (5 M\$ payés au deuxième trimestre), comparativement à 7 M\$ payés pour la même période de 2025 (5 M\$ payés au deuxième trimestre). La Société a reçu 7 M\$ en dividendes au cours du premier semestre de 2026 (7 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 7 M\$ pour la même période de 2025 (7 M\$ au deuxième 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 41 M\$ en liquidités au cours du premier semestre de 2026 (3 M\$ utilisés au deuxième trimestre), comparativement à 122 M\$ utilisés pour la même période de 2025 (25 M\$ utilisés au deuxième trimestre). L'augmentation des besoins en fonds de roulement au cours du premier semestre de 2026, comparativement à la même période de 2025, est principalement attribuable à une hausse des comptes débiteurs en raison de l'augmentation des ventes, notamment dans le secteur des produits d'emballage, et à une augmentation saisonnière de l'inventaire de produits finis. Ces facteurs ont été partiellement compensés par une hausse des comptes créditeurs en lien avec l'accroissement des activités et la hausse des coûts des matières premières, le calendrier des échéances et la révision des conditions de paiement. Au 30 juin 2026, le ratio du fonds de roulement moyen trimestriel des DDM sur les ventes des DDM¹ s'établissait à 8,9 %, comparativement à 9,8 % au 31 décembre 2025.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

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

(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'investissement				
Palements 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
Produit de la cession d'entreprise	2	—	62	—
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(33)	(18)	29	(53)

Les activités d'investissement ont généré 29 M\$ en liquidités au cours du premier semestre de 2026 (33 M\$ utilisés au deuxième trimestre), comparativement à 53 M\$ utilisés pour la même période de 2025 (18 M\$ utilisés au deuxième trimestre).

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(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
Additions totales au cours de la période	55	48	124	96
Variation des paiements des acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	(3)	6	1	18
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation (non monétaire)	(12)	(10)	(57)	(34)
Palements d'immobilisations corporelles	40	44	68	80
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(3)	(26)	(34)	(26)
Palements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	37	18	34	54

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



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

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.

PRODUITS DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les principales cessions d'immobilisations corporelles sont les suivantes :

Au cours du premier semestre de 2026, le secteur des produits d'emballage a reçu 12 M\$ (3 M\$ au deuxième trimestre) pour la vente d'actifs relativement à des usines fermées au Canada et aux États-Unis.

Au cours du premier semestre de 2026, le secteur des produits d'emballage a également reçu 20 M\$ pour la vente des terres forestières privées.

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 du premier semestre de 2026, des investissements de 41 M\$ sont affectés aux bâtiments, 14 M\$ au matériel roulant et 2 M\$ aux équipements et au matériel informatique (19 M\$, 15 M\$ et moins d'un million de dollars, respectivement, pour la même période de 2025).

PRODUITS DE LA CESSION D'ENTREPRISE

Au cours du premier semestre de 2026, la Société a reçu, nets des frais juridiques et de la prise en charge de certains passifs, 61 M\$ (2 M\$ au deuxième trimestre) 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 six mois terminées les 30 juin 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 :

(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 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)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(71)	(52)	(114)	38

Les activités de financement ont utilisé des liquidités totales de 114 M\$ au cours du premier semestre de 2026 (71 M\$ utilisés au deuxième trimestre), comparativement à 38 M\$ générés pour la même période de 2025 (52 M\$ utilisés au deuxième trimestre), y compris 24 M\$ de dividendes payés aux actionnaires de la Société au cours des premiers semestres de 2026 et de 2025.

ÉVOLUTION DES CRÉDITS BANCAIRES SANS RECOURS CONTRE LA SOCIÉTÉ

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 son 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.

RACHAT DE BILLETS SUBORDONNÉS NON GARANTIS

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 44 M\$ au cours du premier semestre de 2026 (23 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à 39 M\$ pour la même période de 2025 (21 M\$ au deuxième trimestre).

ÉMISSION D'ACTIONS ORDINAIRES SUR EXERCICE D'OPTIONS

La Société a émis 148 556 actions ordinaires à un prix moyen de 9,82 \$ au cours du premier semestre de 2026 à la suite de l'exercice d'options pour un montant total encaissé de 1 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 7 M\$ au cours du premier semestre de 2026 (27 M\$ pour la même période de 2025).

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

AU 30 JUIN 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 juin 2026	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	96	48	27
Actifs totaux	4 827	4 673	4 948
Dette totale ¹	1 975	1 944	2 123
Dette nette ¹	1 879	1 896	2 096
Capitaux propres des actionnaires	1 778	1 721	1 724
Part des actionnaires sans contrôle	40	34	47
Capitaux propres totaux	1 818	1 755	1 771
Capitaux propres totaux et dette nette ¹	3 697	3 651	3 867
Ratio dette nette / (capitaux propres totaux et dette nette) ¹	50,8 %	51,9 %	54,2 %
Capitaux propres des actionnaires par action ordinaire (en dollars canadiens)	17,53 \$	17,00 \$	17,07 \$

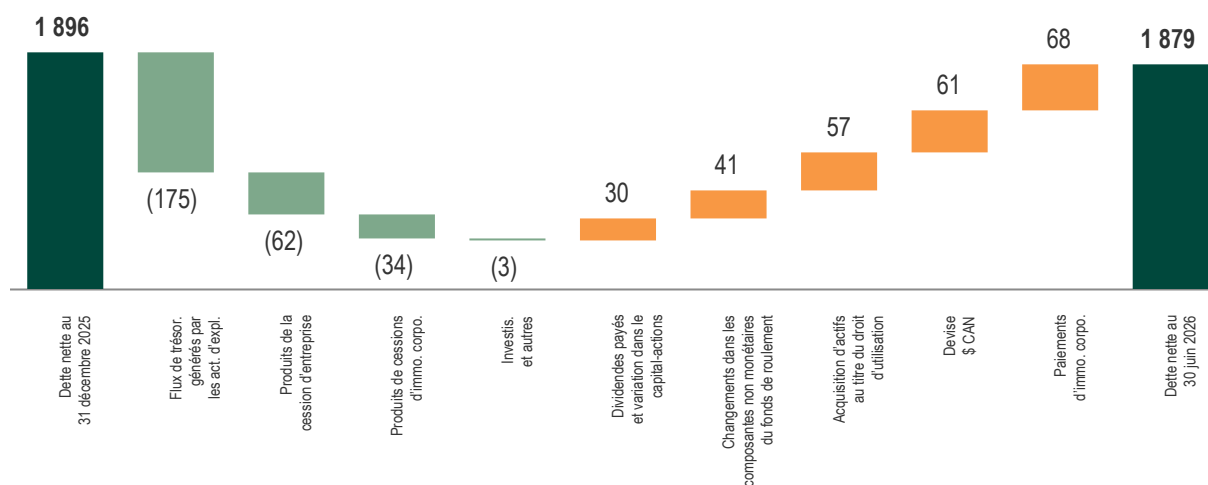
Le tableau suivant présente la cote du crédit bancaire garanti/la cote corporative/la cote de solvabilité des billets de premier rang de la Société :

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

RAPPROCHEMENT DE LA DETTE NETTE¹

La variation de la dette nette¹ (dette totale¹ moins la trésorerie et équivalents de trésorerie) au cours du premier semestre de 2026 est présentée ci-dessous, accompagnée des ratios financiers applicables :
(en millions de dollars canadiens)

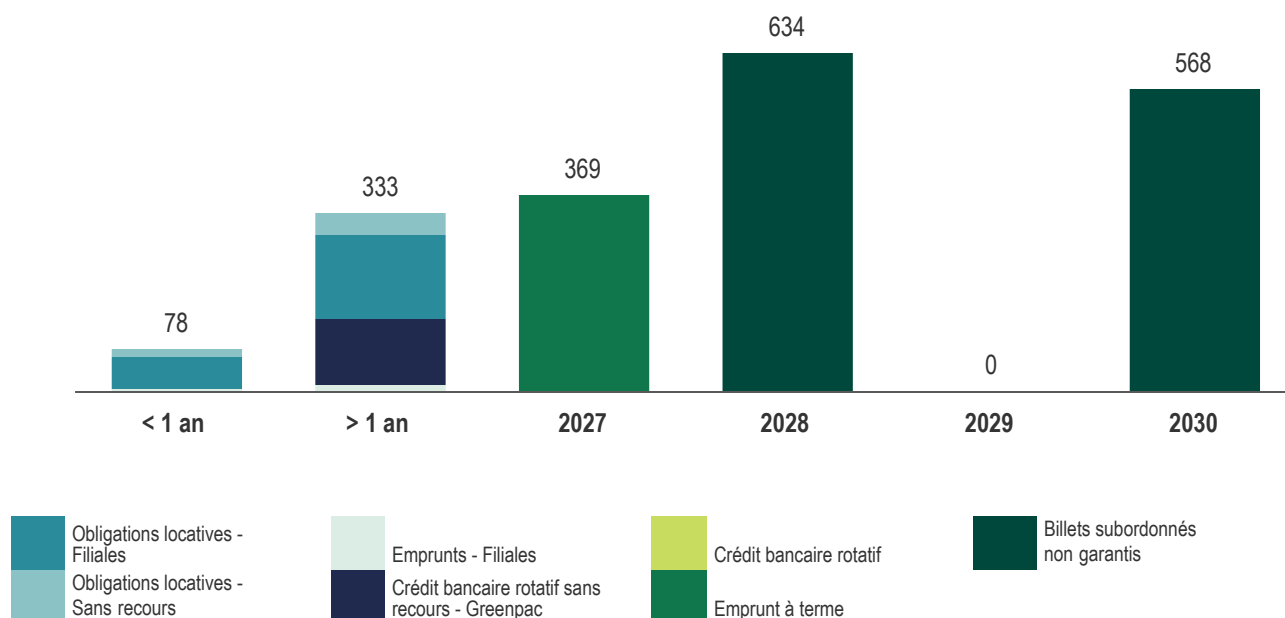


576	BAIIA (A) ¹ (douze derniers mois) (M\$)	572
3,3 x	Ratio dette nette / BAIIA (A) ¹	3,3 x

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.

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 juin 2026, la Société disposait d'un montant disponible de 737 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 juin 2026 est composée de la façon suivante : 75 M\$ dans la société mère et ses filiales restreintes (comme défini dans l'entente de crédit) et 21 M\$ dans les filiales non restreintes.

Au 30 juin 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 2025, la Société a conclu un accord avec ses prêteurs pour amender son crédit bancaire rotatif et pour prolonger l'échéance de juillet 2027 à juillet 2029. Les conditions financières sont demeurées inchangées.

PERSPECTIVES POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE DE 2026

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 profitabilité au cours des prochains trimestres.

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.

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 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026, le prix de l'action ordinaire de Cascades a fluctué entre 10,31 \$ et 14,00 \$. Durant la même période, 27,7 millions d'actions ordinaires de Cascades se sont échangées à la Bourse de Toronto. Le 30 juin 2026, le prix de clôture de l'action ordinaire de Cascades était de 11,65 \$ comparativement à 8,91 \$ le même jour de clôture de l'exercice précédent.

ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION

Au 30 juin 2026, le capital-actions de la Société émis et en circulation se composait de 101 417 301 actions ordinaires (101 268 745 au 31 décembre 2025) et de 4 101 851 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 148 556 options d'achat d'actions ont été exercées et 54 029 options d'achat d'actions ont été annulées.

Le 5 août 2026, le capital-actions émis et en circulation se composait de 101 420 096 actions ordinaires et de 4 080 243 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 5 août 2026, 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 à la clôture de la séance. Le 5 août 2026, le rendement du dividende était de 3,4 %.

Symbole TSX : CAS	2024				2025				2026	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2
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
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 \$
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
Rendement du dividende ¹	4,9 %	5,3 %	4,6 %	4,0 %	4,9 %	5,4 %	5,0 %	3,9 %	4,1 %	4,1 %

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 1^{er} JANVIER 2024 AU 30 JUIN 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 six mois terminées les 30 juin 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 juin 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 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.

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	AAD ³	
Ventes														
Produits d'emballage	709	745	773	782	3 009	762	763	797	757	3 079	715	772	1 487	3 041
Papiers tissu	367	397	390	394	1 548	364	392	412	407	1 575	380	409	789	1 608
Ventes intersecteurs, activités corporatives, récupération et recyclage	33	38	38	35	144	28	32	29	33	122	30	38	68	130
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	2 344	4 779
Bénéfice d'exploitation	9	34	36	16	95	50	36	73	76	235	81	58	139	288
BAIIA (A)¹														
Produits d'emballage	75	86	117	132	410	109	119	136	132	496	103	120	223	491
Papiers tissu	50	54	43	45	192	37	38	46	42	163	33	35	68	156
Activités corporatives, récupération et recyclage	(22)	(28)	(20)	(31)	(101)	(21)	(20)	(23)	(19)	(83)	(18)	(15)	(33)	(75)
Total	103	112	140	146	501	125	137	159	155	576	118	140	258	572
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 %	15,0 %	16,1 %
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 %	8,6 %	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 %	11,0 %	12,0 %
Bénéfice net (perte nette)	(20)	1	1	(13)	(31)	7	(3)	29	37	70	39	21	60	126
Ajusté ¹	—	8	27	25	60	13	19	39	40	111	7	24	31	110
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 \$	0,59 \$	1,25 \$
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 \$	0,59 \$	1,24 \$
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 \$	0,31 \$	1,09 \$
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	175	441
Paiements d'immobilisations corporelles	(41)	(40)	(35)	(45)	(161)	(36)	(44)	(30)	(42)	(152)	(28)	(40)	(68)	(140)
Dette nette¹	2 020	2 093	2 039	2 096	2 096	2 216	2 104	2 023	1 896	1 896	1 901	1 879	1 879	
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	3,3 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

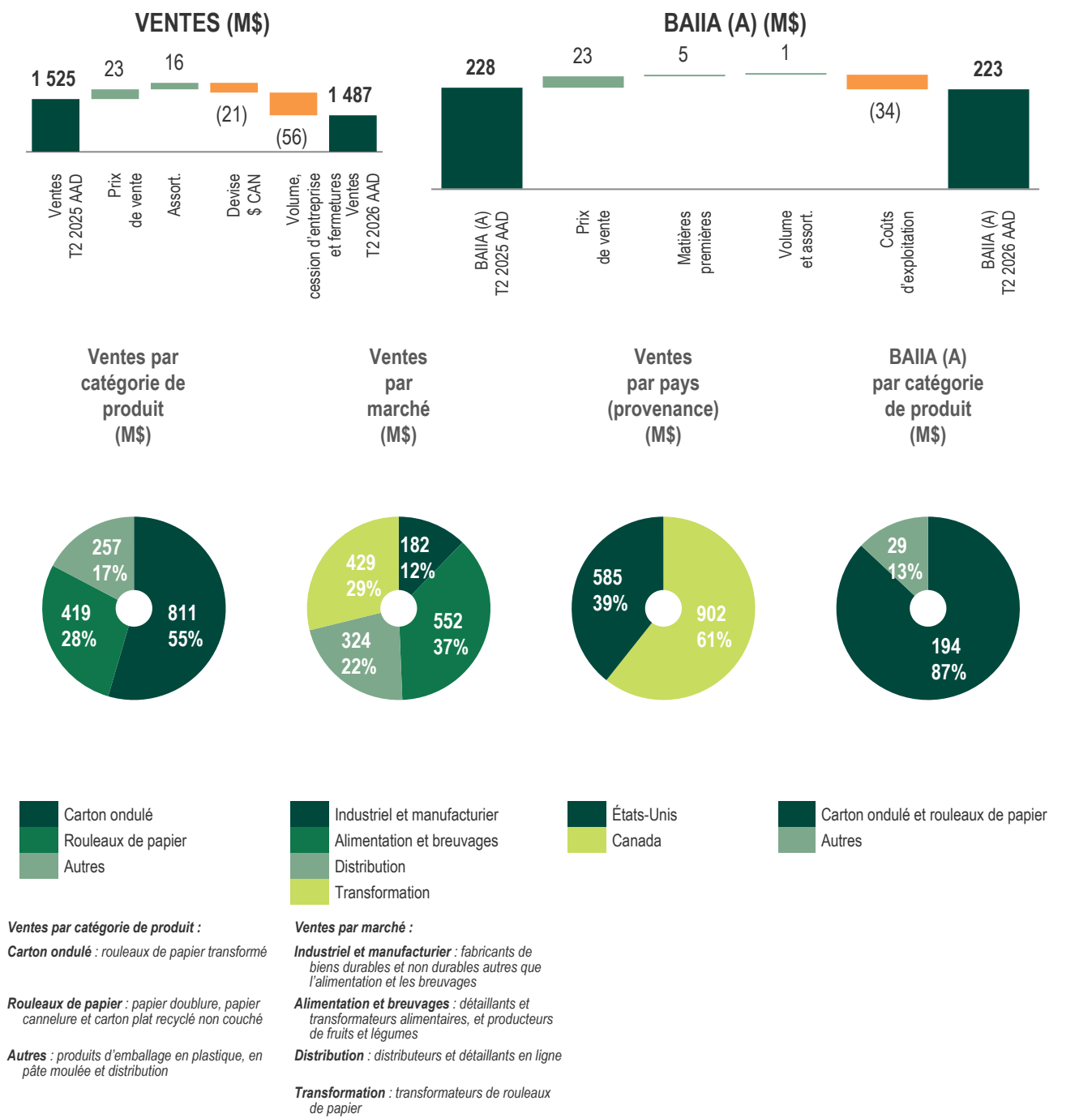
INFORMATION POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2026 ET 2025

REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE

Notre performance (T2 2025 AAD c. T2 2026 AAD)

Les principales variations¹ des ventes et du BAIIA (A)² du secteur des produits d'emballage au cours du premier semestre 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.

T2 2025 AAD	T2 2026 AAD	Variation en %
Expéditions carton ondulé et rouleaux de papier ² ('000 t.c.)		
845	818	-3 %
Prix de vente moyen carton ondulé et rouleaux de papier (\$ CAN/unité)		
1 506	1 503	— %
Ventes (M\$)		
1 525	1 487	-2 %
BAIIA (A) ¹ (M\$)		
228	223	-2 %
% des ventes		
15 %	15 %	
Amortissement (M\$)		
95	102	7 %
Paiements d'immobilisations corporelles (M\$)		
38	41	8 %

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 27 000 t.c., ou de 3 %, en 2026 comparativement à 2025.

Les expéditions de rouleaux de papier ont diminué de 15 000 t.c., ou de 3 %, en 2026, comparativement à 2025, ce qui est en grande partie attribuable à une baisse de la demande au cours du premier trimestre de 2026. L'amélioration de la productivité des usines de fabrication de papier au deuxième trimestre a plus que compensé la fermeture définitive d'une usine au troisième trimestre 2025. Le taux d'intégration³ a augmenté de 2 % 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 9 % pour atteindre 95 %.

Les expéditions de produits transformés ont diminué de 12 000 t.c., ou de 3 %, en 2026, comparativement à 2025. En pieds carrés, le volume a diminué de 2 %, passant de 6,9 milliards en 2025 à 6,7 milliards en 2026, reflétant une demande plus faible sur la plupart de nos marchés et la vente de notre usine de boîtes en Colombie-Britannique au premier trimestre de 2026 (augmentation de 1,9 % pour les activités courantes). Cela se compare à une augmentation pondérée⁴ de 0,3 % pour l'industrie, représentant une augmentation de 0,4 % au Canada et une diminution de 1,7 % au Nord-Est des États-Unis (zone 1).

Le prix de vente moyen a été stable en 2026, reflétant une augmentation de 1 % pour les rouleaux de papier et une diminution de 1 % pour les produits transformés. Les hausses de prix de vente mises en œuvre au cours du deuxième trimestre de 2026 et un assortiment favorable de produits ont été compensés par l'impact de l'appréciation moyenne de 2 % du dollar canadien par rapport au dollar américain et par la vente de notre usine de boîtes en Colombie-Britannique au premier trimestre de 2026.

Les ventes ont diminué de 38 M\$, ou de 2 %, en 2026 comparativement à 2025. Cela reflète la baisse des volumes et l'incidence des cessions et fermetures d'entreprises, qui s'élèvent à 56 M\$, ainsi qu'un écart défavorable de 21 M\$ de l'appréciation moyenne de 2 % du dollar canadien comparativement au dollar américain. Cet écart a été partiellement compensé par les effets positifs de 23 M\$ attribuables à la hausse des prix de vente moyens et par l'assortiment favorable des produits de 16 M\$.

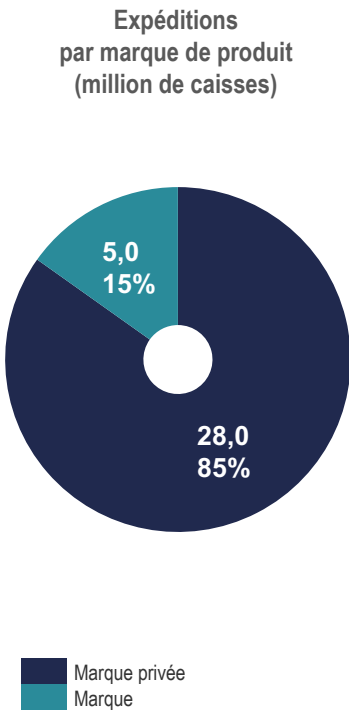
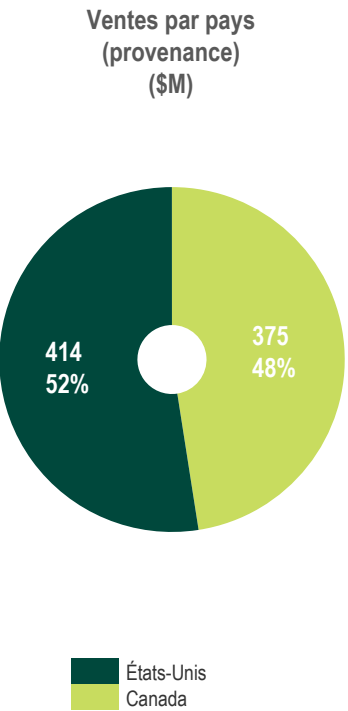
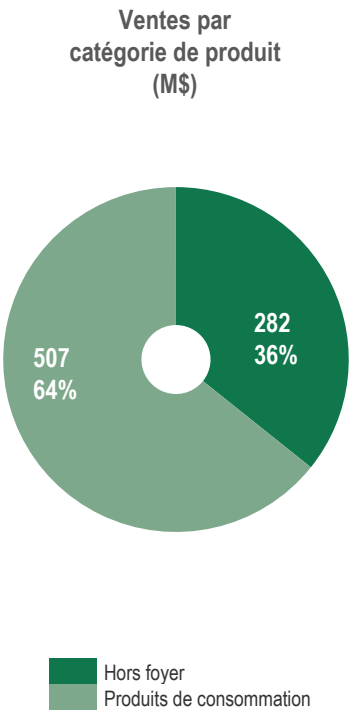
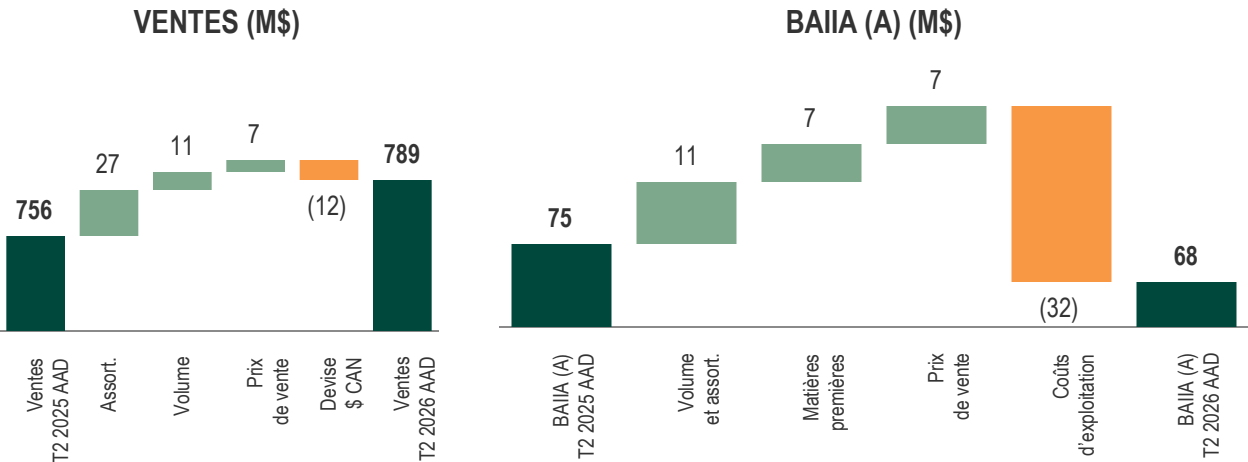
Le BAIIA (A)¹ a diminué de 5 M\$, ou de 2 %, en 2026 comparativement à 2025. Cela est en grande partie attribuable à un avantage de 23 M\$ provenant des prix de vente moyens plus élevés. La baisse des coûts des matières premières a également contribué pour 5 M\$ aux résultats des activités de fabrication. Les résultats reflètent également un effet négatif de 34 M\$ lié à l'augmentation des coûts de production, découlant de la hausse des coûts de logistiques (27 M\$), de l'augmentation des coûts d'énergie et des chimiques ainsi que des coûts de réparation et d'entretien plus élevés.

REVUE DES SECTEURS

PAPIERS TISSU

Notre performance (T2 2025 AAD c. T2 2026 AAD)

Les principales variations¹ des ventes et du BAIIA (A)² du secteur des papiers tissu au cours du premier semestre 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.

T2 2025 AAD	T2 2026 AAD	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
230	234	2 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
3 278	3 371	3 %
Ventes (M\$)		
756	789	4 %
BAILA (A)¹ (M\$)		
75	68	-9 %
% des ventes		
10 %	9 %	
Amortissement (M\$)		
27	28	4 %
Paiements d'immobilisations corporelles (M\$)		
20	19	-5 %

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 augmenté de 4 000 t.c., ou 2 % en 2026 comparativement à 2025.

Les expéditions de produits transformés ont augmenté de 16 000 t.c., ou de 7 %, grâce à une augmentation de 8 % du marché des produits de consommation et de 6 % du marché hors foyer qui s'explique par l'intégration de volume additionnel chez certains clients stratégiques. En termes de caisses, les expéditions de 2026 ont augmenté de 2,6 millions de caisses, pour atteindre 33,0 millions de caisses. Comme les bobines mères sont maintenant pleinement intégrées, leurs expéditions ont diminué de 12 000 t.c. en 2026 comparativement à 2025.

La hausse de 3 % 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 33 M\$, ou de 4 %, en 2026 comparativement à 2025. Cette augmentation reflète des impacts positifs de 38 M\$ associés à l'assortiment et aux volumes ainsi que de 7 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 12 M\$ provenant l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Le BAILA (A)¹ a diminué de 7 M\$, ou de 9 %, en 2026 comparativement à 2025. Cette diminution était principalement expliquée par une hausse des coûts de transport et logistique de 23 M\$ et une hausse des coûts opérationnels de 9 M\$ qui reflète principalement des pressions inflationnistes, des taux de transport plus coûteux et volatiles ainsi que des effets résiduels du premier trimestre concernant les coûts additionnels liés au réseau logistique découlant de conditions météorologiques défavorables et au bris électrique imprévu survenu dans une installation. Ces éléments défavorables ont été partiellement compensés par des impacts positifs de 11 M\$ découlant de volumes plus élevés, de 7 M\$ liés aux prix de vente moyens plus élevés et de 7 M\$ provenant de la baisse des coûts des matières premières.

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	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	8	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	8	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	6	78	70
Partie à court terme des provisions pour charges	7	5	8
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	8	29	28
		874	807
Passifs à long terme			
Dette à long terme	6	1 897	1 874
Provisions pour charges	7	58	58
Passifs financiers	8	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

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 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
		2026	2025	2026	2025
Ventes	9	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	10	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

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 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	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)

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

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	—	—	(24)	—	(24)	(7)	(31)
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	—	1	—	—	1	—	1
Émission d'actions ordinaires sur exercice d'options	1	—	—	—	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	—	—	(24)	—	(24)	(27)	(51)
Émission d'actions ordinaires sur exercice 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	998	40	1 673	29	1 702

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 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	10	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	10	(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	5	2	—	62	—
		(33)	(18)	29	(53)
Activités de financement					
Emprunts et avances bancaires		—	(1)	—	(7)
Évolution des crédits bancaires	6	1	(375)	(1)	(72)
Évolution des crédits bancaires sans recours contre la Société	6	(35)	120	(39)	121
Émission de billets subordonnés non garantis, déduction faite des frais afférents	6	—	541	—	541
Rachat de billets subordonnés non garantis	6	—	(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))	6	(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

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 :

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

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.

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

Le secteur des produits d'emballage a enregistré une perte non réalisée de 6 M\$ au cours du premier semestre de 2026 (une perte non réalisée de 2 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à un gain non réalisé de 3 M\$ pour la même période de 2025 (un gain non réalisé de 1 M\$ au deuxième 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 4 M\$ au cours du premier semestre de 2026 (une perte non réalisée de 4 M\$ au deuxième trimestre), comparativement à une perte non réalisée de 3 M\$ pour la même période de 2025 (une perte non réalisée de 5 M\$ au deuxième 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 :

(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

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 5 août 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 Standard 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, qui ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR), tels qu'ils sont définis dans la Partie I du Manuel de Comptables Professionnels Agréés Canada (CPA Canada) – Comptabilité, lequel inclut les Normes IFRS de comptabilité telles que publiées par l'IASB®.

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 périodes annuelles ouvertes ou postérieures au 1^{er} 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*.

Nous continuons d'évaluer l'incidence d'*IFRS 18* sur la présentation et les informations à fournir dans nos états financiers. Selon notre analyse réalisée à ce jour, 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.

De plus, nous ajouterons une note 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, nets 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 :

(en millions de dollars canadiens)	SECTEUR D'ACTIVITÉ CESSION D'ENTREPRISE	2026
		Produits d'emballage 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 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 juin 2026	31 décembre 2025
Crédit bancaire rotatif, est nul au 30 juin 2026 (2 M\$ US au 31 décembre 2025)	6(b)	2029	—	2
Billets subordonnés non garantis de 445 M\$ US et une prime non amortie de 2 M\$ au 30 juin 2026 (445 M\$ US et une prime non amortie de 3 M\$ au 31 décembre 2025), portant intérêt au taux de 5,375 %		2028	634	614
Billets subordonnés non garantis de 400 M\$ US, portant intérêt au taux de 6,75 %	6(c)	2030	568	549
Emprunt à terme de 260 M\$ US, portant intérêt au taux de 5,72 % au 30 juin 2026		2027	369	357
Obligations locatives avec recours contre la Société			220	207
Autres emprunts avec recours contre la Société			15	14
Obligations locatives sans recours contre la Société			54	53
Crédit bancaire rotatif sans recours contre la Société, portant intérêt à un taux moyen pondéré de 5,27 % au 30 juin 2026 et se composant de 86 M\$ US (114 M\$ US au 31 décembre 2025)	6(d)	2028	122	156
			1 982	1 952
Moins : Frais de financement non amortis			7	8
Total de la dette à long terme			1 975	1 944
Moins :				
Partie à court terme des obligations locatives avec recours contre la Société			61	58
Partie à court terme des autres emprunts avec recours contre la Société			2	—
Partie à court terme des obligations locatives sans recours contre la Société			15	12
			78	70
			1 897	1 874

- a. Au 30 juin 2026, la dette à long terme avait une juste valeur de 1 992 M\$ (1 973 M\$ au 31 décembre 2025).
- b. Le 31 juillet 2025, la Société a conclu un accord avec ses prêteurs pour amender son crédit bancaire rotatif et pour prolonger l'échéance de juillet 2027 à juillet 2029. Les conditions financières sont demeurées inchangées.
- c. 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

- d. 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.

NOTE 7

PROVISIONS POUR CHARGES

(en millions de dollars canadiens)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Obligations liées à la restauration environnementale	33	33
Coûts environnementaux	16	16
Créances légales	2	2
Indemnités de départ	2	3
Autres	10	12
	63	66
Long terme	58	58
Court terme	5	8
	63	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 juin 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.

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 juin 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 juin 2026 et 31 décembre 2025, ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur respectives, se présentent comme suit :

(en millions de dollars canadiens)	30 juin 2026		31 décembre 2025	
	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Placements en actions	4	4	3	3
Dérivés	8	8	9	9
Actifs financiers au coût amorti				
Actions privilégiées	25	25	23	23
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Dérivés	(17)	(17)	(9)	(9)
Autres passifs financiers au coût amorti				
Dette à long terme	(1 975)	(1 992)	(1 944)	(1 973)

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 juin 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 en utilisant 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 en utilisant une courbe qui reflète le risque de crédit de la Société ou de la contrepartie, selon le cas.

30 juin 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	4	—	—	4
Actifs financiers dérivés	8	—	8	—
	12	—	8	4
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\$). 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 juin 2026, la Société avait des créances non comptabilisées de 113 M\$ (107 M\$ au 31 décembre 2025) liées à cette entente pour lesquelles elle a reçu un montant net de 7 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. Au cours des premiers semestres de 2026 et de 2025, la Société a enregistré 2 M\$ en charge d'intérêts (1 M\$ au deuxième 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 :

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin				Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin			
	2026		2025		2026		2025	
Ventes								
Établissements situés au Canada								
Ventes intérieures	579	83 %	564	84 %	1 107	83 %	1 092	83 %
Ventes aux États-Unis	119	17 %	109	16 %	227	17 %	231	17 %
Vente à d'autres pays	1	— %	1	— %	2	— %	2	— %
	699	100 %	674	100 %	1 336	100 %	1 325	100 %
Établissements situés aux États-Unis								
Ventes intérieures	510	98 %	473	92 %	990	98 %	942	93 %
Ventes au Canada	9	2 %	39	8 %	17	2 %	73	7 %
Vente à d'autres pays	1	— %	1	— %	1	— %	1	— %
	520	100 %	513	100 %	1 008	100 %	1 016	100 %
	1 219		1 187		2 344		2 341	
Ventes en provenance de :								
Canada	699	57 %	674	57 %	1 336	57 %	1 325	57 %
États-Unis	520	43 %	513	43 %	1 008	43 %	1 016	43 %
	1 219	100 %	1 187	100 %	2 344	100 %	2 341	100 %
Ventes à destination de :								
Canada	588	48 %	603	51 %	1 124	48 %	1 165	50 %
États-Unis	629	52 %	582	49 %	1 217	52 %	1 173	50 %
Autres pays	2	— %	2	— %	3	— %	3	— %
	1 219	100 %	1 187	100 %	2 344	100 %	2 341	100 %

NOTE 10

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

A. FRAIS DE FINANCEMENT

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2026	2025	2026	2025
Intérêts sur la dette à long terme, y compris les intérêts sur les contrats de location (6 M\$ pour la période de six mois de 2026 (3 M\$ pour la période de trois mois); 6 M\$ pour la période de six mois de 2025 (3 M\$ pour la période de trois mois))	28	30	58	63
Revenus d'intérêts et dividendes	(3)	—	(4)	(1)
Amortissement des frais financiers	1	1	2	2
Autres intérêts et frais bancaires	1	1	2	3
Charge d'intérêts sur avantages du personnel	1	—	1	1
Perte sur le rachat de dette à long terme	—	1	—	1
	28	33	59	69

PERTE SUR LE RACHAT DE DETTE À LONG TERME

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.

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

(en millions de dollars canadiens)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 juin		Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin	
	2026	2025	2026	2025
Comptes débiteurs	(26)	(3)	(49)	(18)
Impôts débiteurs	—	—	(2)	—
Stocks	(17)	9	(44)	(40)
Comptes créditeurs et charges à payer	40	(31)	54	(64)
	(3)	(25)	(41)	(122)

NOTE 11

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Prolongement de l'échéance du crédit bancaire rotatif

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.

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.

Prolongement de l'échéance de l'emprunt à terme

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.

Droits de douane

Le 20 juillet 2026, l'administration américaine a annoncé de nouveaux droits de douane sur plusieurs produits importés aux États-Unis et la Société procède présentement à une évaluation de leur incidence potentielle sur les 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.

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.

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, 7^e 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 :
Relations avec les investisseurs
Cascades inc.
Téléphone : 514 282-2697
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

Imprimé sur Rolland Enviro Print 100M 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}.



PCF

