



## Cascades annonce des résultats améliorés pour le premier trimestre de 2012

*Kingsey Falls, Québec, 10 mai 2012* – Cascades inc. (CAS : TSX), chef de file dans la récupération et la fabrication de produits verts d'emballage et de papiers tissu, annonce ses résultats financiers pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2012.

### Faits saillants financiers du T1-2012

- **Ventes de 891 millions \$**  
(contre 913 millions \$ au T4-2011 (-2 %) et 774 millions \$ au T1-2011 (+15 %))
- **Excluant les éléments spécifiques**
  - **BAIIA de 72 millions \$**  
(contre 51 millions \$ au T4-2011 (+41 %) et 37 millions \$ au T1-2011 (+95 %))
  - **Bénéfice net par action de 0,04 \$**  
(contre une perte nette de 0,04\$ au T4-2011 et un bénéfice net de 0,01 \$ au T1-2011)
- **Incluant les éléments spécifiques**
  - **BAIIA de 75 millions \$**  
(contre 37 millions \$ au T4-2011 (+103 %) et 30 millions \$ au T1-2011 (+150 %))
  - **Bénéfice net par action de 0,06 \$**  
(contre un bénéfice net de 0,05\$ au T4-2011 et une perte nette de 0,08 \$ au T1-2011)
- **Dettes de 1 524 millions \$ (contre 1 485 millions \$ au 31 décembre 2011), incluant 173 millions \$ de dette sans recours.**

### Actions stratégiques

- Achat des usines de transformation et d'entreposage de cartonnage ondulé de Bird Packaging Ltd situées en Ontario.
- Annonce d'investissements de 30 millions \$ et de la fermeture de trois usines dans le cadre d'une consolidation de notre secteur du cartonnage ondulé en Ontario.
- Consolidation de nos activités de fabrication de produits d'emballage en carton nid-d'abeilles avec l'annonce de la fermeture d'Enviropac à Toronto.
- Annonce de la fermeture de l'usine de fabrication de cartons-caisses de Trenton à compter du 1 juin 2012 dû à des pertes financières et à des relations de travail non satisfaisantes.

---

Commentant les résultats du premier trimestre, M. Alain Lemaire, président et chef de la direction, a déclaré : « Les résultats financiers que nous annonçons aujourd'hui constituent une amélioration significative par rapport au trimestre précédent et à la période correspondante l'année dernière. Cette performance est en deçà de nos attentes due à un faible niveau de productivité des activités de fabrication dans le secteur du carton-caisse. Notre groupe de papiers tissu continue de bien contribuer et celui des produits spécialisés montre une rentabilité améliorée. Durant le dernier trimestre, le coût de la fibre recyclée nous a été plus favorable et les prix de vente moyens se sont maintenus pour la plupart de nos produits malgré la volatilité de la demande. Nous poursuivons la mise en œuvre de notre plan stratégique et avons été particulièrement actifs au niveau des initiatives de restructuration et d'attribution du capital afin de moderniser nos installations. Les actions prises par notre équipe démontrent notre engagement à améliorer notre rentabilité et notre efficacité dans un marché de plus en plus compétitif. »

Quant aux perspectives à court terme, M. Lemaire a ajouté : « Le contexte économique nord-américain demeure difficile mais semble continuer à s'améliorer ce qui est encourageant alors que nous entamons les deux trimestres historiquement les plus actifs. Nous avons identifié et réglé certains de nos problèmes opérationnels ce qui devrait nous permettre de retrouver notre niveau de productivité habituel. De plus, nous commençons à bénéficier des mesures prises pour améliorer notre parc d'actifs, un exemple probant étant notre groupe de papiers tissu. En Europe, la situation économique incertaine pose un défi particulier à court terme mais nous croyons que nous avons la bonne plate-forme pour faire face à cette situation.

Nous nous attendons toujours à faire face à des coûts variables élevés et à subir les conséquences d'un dollar canadien fort. Après une hausse légère en début d'année, l'environnement devrait être plus favorable pour le coût de la fibre recyclée durant le prochain trimestre.»

## Sommaire financier

### Renseignements consolidés choisis

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

	T1/2012	T1/2011	T4/2011
Ventes	891	774	913
<b>Excluant les éléments spécifiques <sup>1</sup></b>			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA ou BAIIA)	72	37	51
Bénéfice d'exploitation	26	1	-
Bénéfice net (perte nette)	4	1	(4)
par action ordinaire	0,04 \$	0,01 \$	(0,04) \$
Marge brute d'autofinancement (ajustée)	48	15	40
<b>Tel que divulgué</b>			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA ou BAIIA)	75	30	37
Bénéfice (perte) d'exploitation	29	(6)	(14)
Bénéfice net (perte nette)	6	(8)	5
par action ordinaire	0,06 \$	(0,08) \$	0,05 \$
Marge brute d'autofinancement (ajustée)	48	15	35

Note 1 - voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS ».

### Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2012 (comparativement à l'année précédente)

En comparaison avec la période correspondante de l'année dernière, les ventes ont augmenté de 15 % pour s'établir à 891 millions \$ en raison d'une hausse des prix de vente, de l'effet net des acquisitions et dispositions d'entreprises et de la consolidation intégrale des résultats de Reno de Medici (« RdM ») à partir du deuxième trimestre de 2011 qui ont plus que contrebalancé la baisse des volumes.

Les facteurs cités ci-haut et la baisse du coût de la fibre recyclée ont engendré un bénéfice d'exploitation excluant les éléments spécifiques de 26 millions \$ comparativement à 1 million \$ au T1-2011. Sur une base sectorielle, notre secteur du carton-caisse a affiché des résultats stables. Nos secteurs du papier tissu et des produits spécialisés ont quant à eux surpassé leur performance du premier trimestre de 2011 en raison de la baisse du coût de la fibre recyclée et d'une productivité accrue. Notre secteur du carton plat européen a profité de la consolidation intégrale de RdM depuis le T2-2011. Incluant les éléments spécifiques, le bénéfice d'exploitation a atteint 29 millions \$ comparativement à une perte de 6 millions \$ au cours de la même période l'année dernière.

Au cours du premier trimestre de 2012, les éléments spécifiques suivants ont eu des répercussions sur le bénéfice d'exploitation et/ou le bénéfice net (avant impôts) :

- un gain non réalisé de 2 millions \$ sur instruments financiers (impact sur le bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- un gain sur cession et autres éléments de 1 million \$ (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- un gain de change sur la dette à long terme et instruments financiers de 2 millions \$ (bénéfice net);
- une perte après impôt de 2 millions \$ générée par les activités abandonnées (bénéfice net).

Pour plus d'information, veuillez consulter les tableaux qui suivent sur le rapprochement des mesures conformes et non conformes aux IFRS.

Le bénéfice net excluant les éléments spécifiques a atteint 4 millions \$ (0,04 \$ par action) au premier trimestre de 2012 comparativement à un bénéfice net de 1 million \$ (0,01 \$ par action) pour le trimestre correspondant en 2011. Incluant les éléments spécifiques, le bénéfice net a atteint 6 millions \$ (0,06 \$ par action) contre une perte nette de 8 millions \$ (0,08 \$ par action) au cours du même trimestre en 2011.

### Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2012 (comparativement au trimestre précédent)

Par rapport au trimestre précédent, les ventes ont diminué quelque peu en raison surtout de la baisse des prix de vente moyens causée par un assortiment de produits moins favorable et l'appréciation du dollar canadien. Malgré le niveau de ventes plus faible, le bénéfice d'exploitation et le bénéfice net se sont améliorés principalement dû au coût de la fibre recyclée moins élevé qui a plus que contrebalancé la baisse des prix de vente moyens et la hausse des coûts d'énergie.

La dette nette a augmenté de 39 millions \$ pour se chiffrer à 1 524 millions \$ en raison des investissements en capital et de l'augmentation du fonds de roulement. De ce montant, 173 millions \$ est sans recours.

### Dividendes sur les actions ordinaires et rachat dans le cours normal

Le conseil d'administration de Cascades déclare un dividende trimestriel de 0,04 \$ par action, payable le 7 juin 2012 aux actionnaires inscrits, en fermeture de séance, le 25 mai 2012. Le dividende payé par Cascades est un dividende désigné à l'égard de la loi de l'impôt sur le revenu (Loi C-28, Canada).

Au premier trimestre de 2012, Cascades a procédé au rachat de 512 200 actions à un coût moyen de 4,34 \$, pour un montant approximatif de 2,2 million \$.

### Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement, le bénéfice d'exploitation et la marge brute d'autofinancement ne sont pas des mesures de performance définies par les IFRS. La Société inclut le bénéfice d'exploitation avant amortissement, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement, le bénéfice d'exploitation et la marge brute d'autofinancement parce que son équipe de direction utilise ces mesures afin d'évaluer la performance opérationnelle et financière de ses secteurs. De plus, la Société croit que ces indicateurs procurent des mesures additionnelles souvent utilisées par les investisseurs pour évaluer la performance opérationnelle et la capacité d'une société de respecter ses obligations financières. Toutefois, le bénéfice d'exploitation avant amortissement, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement, le bénéfice d'exploitation et la marge brute d'autofinancement ne représentent pas, et ne doivent aucunement être utilisés à titre de remplacement pour, le bénéfice net ou les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation en vertu des IFRS. En outre, ces mesures n'indiquent pas nécessairement que les flux de trésorerie seront suffisants pour subvenir à nos besoins en liquidités. De plus, nos définitions du bénéfice d'exploitation avant amortissement, du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement, du bénéfice d'exploitation et de la marge brute d'autofinancement peuvent être différentes de celles utilisées par d'autres sociétés. La marge brute d'autofinancement est définie comme les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation tels que définis par les IFRS excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement excluant les éléments spécifiques, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement excluant les éléments spécifiques, le bénéfice d'exploitation excluant certains éléments spécifiques, le bénéfice net excluant certains éléments spécifiques, le bénéfice net par action ordinaire excluant certains éléments spécifiques et la marge brute d'autofinancement excluant certains éléments spécifiques ne sont pas des mesures reconnues selon les IFRS. La Société croit qu'il est utile pour les investisseurs d'être informés des éléments spécifiques qui ont influé positivement ou négativement sur les mesures qu'elle applique en conformité avec les IFRS, et que les mesures non conformes aux IFRS mentionnées précédemment procurent aux investisseurs une mesure de performance permettant de comparer ses résultats entre les périodes sans tenir compte de ces éléments spécifiques. Les mesures de la Société qui excluent certains éléments spécifiques n'ont aucune signification normalisée prescrite par les principes comptables généralement reconnus et ne sont pas nécessairement comparables à des mesures similaires présentées par d'autres entreprises; par conséquent, elles ne doivent pas être prises en compte isolément.

Par définition, les éléments spécifiques comprennent les dévaluations d'actifs, les fermetures d'installations ou de machines, les frais liés à la restructuration de la dette, les gains ou pertes sur disposition d'unités d'exploitation, les gains ou pertes non matérialisés sur instruments financiers dérivés qui ne peuvent bénéficier de la comptabilité de couverture, les gains ou pertes de change sur la dette à long terme et tout autre élément important de nature inhabituelle ou non répétitive.

Le bénéfice net (perte nette), qui est une mesure de performance définie par les IFRS, est rapproché ci-dessous au bénéfice (perte) d'exploitation ainsi qu'au bénéfice d'exploitation excluant certains éléments spécifiques et au bénéfice d'exploitation avant amortissement excluant les éléments spécifiques ou au bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement excluant les éléments spécifiques :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1/2012	T1/2011	T4/2011
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	6	(8)	5
Perte nette (bénéfice net) générée par les activités abandonnées	2	(6)	(1)
Perte attribuable aux actionnaires sans contrôle	(1)	-	-
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(2)	(8)	(3)
Provision (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices	1	(14)	(31)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et instruments financiers	(2)	5	(9)
Frais de financement	25	25	25
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	29	(6)	(14)
Éléments spécifiques :			
Ajustement d'inventaire résultant d'acquisition d'entreprise	-	-	4
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(1)	1	(38)
Baisse de valeur	-	1	44
Frais de fermeture et de restructuration	-	3	3
Perte (gain) non réalisée sur instruments financiers	(2)	2	1
	(3)	7	14
<b>Bénéfice d'exploitation - excluant les éléments spécifiques</b>	26	1	-
Amortissement	46	36	51
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA ou BAIIA) - excluant les éléments spécifiques</b>	72	37	51

Dans le tableau ci-dessous, le bénéfice net (perte nette) et le bénéfice net (perte nette) par action sont rapprochés au bénéfice net (perte nette) excluant les éléments spécifiques et au bénéfice net (perte nette) par action ordinaire excluant les éléments spécifiques :

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	Bénéfice net (perte nette)			Bénéfice net (perte nette) par action <sup>1</sup>		
	T1/2012	T1/2011	T4/2011	T1/2012	T1/2011	T4/2011
<b>Selon les IFRS</b>	6	(8)	5	0,06 \$	(0,08) \$	0,05 \$
Éléments spécifiques :						
Ajustement d'inventaire résultant d'acquisition d'entreprise	-	-	4	- \$	- \$	0,04 \$
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(1)	1	(38)	(0,01) \$	0,01 \$	(0,40) \$
Baisse de valeur	-	1	44	- \$	0,01 \$	0,34 \$
Frais de fermeture et de restructuration	-	3	3	- \$	0,02 \$	0,02 \$
Perte (gain) non réalisée sur instruments financiers	(2)	2	1	(0,01) \$	0,02 \$	0,01 \$
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et instruments financiers	(2)	5	(9)	(0,02) \$	0,04 \$	(0,08) \$
Part des résultats des entreprises associées, coentreprise et actionnaires sans contrôle	-	-	(2)	- \$	- \$	(0,02) \$
Inclus dans les activités abandonnées, net des impôts afférents	2	(1)	(1)	0,02 \$	(0,01) \$	- \$
Effets d'impôt sur les éléments spécifiques et autres ajustements relatifs à l'impôt	1	(2)	(11)			
	(2)	9	(9)	(0,02) \$	0,09 \$	(0,09) \$
<b>Excluant les éléments spécifiques</b>	4	1	(4)	0,04 \$	0,01 \$	(0,04) \$

Note 1 - les éléments spécifiques par action ordinaire sont calculés sur une base après impôt.

Le tableau suivant rapproche la marge brute d'autofinancement (ajustée) avec la marge brute d'autofinancement (ajustée) excluant certains éléments spécifiques :

(en millions de dollars canadiens) (non vérifiés)	Marge brute d'autofinancement		
	T1/2012	T1/2011	T4/2011
<b>Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation</b>	24	(12)	102
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	24	27	(67)
<b>Marge brute d'autofinancement (ajustée)</b>	48	15	35
Éléments spécifiques, net des impôts exigibles			
Frais de fermeture et de restructuration	-	-	5
<b>Excluant les éléments spécifiques</b>	48	15	40

## BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	31 mars 2012	31 décembre 2011
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	12
Trésorerie réservée pour acquisition d'entreprise <sup>1</sup>	14	-
Comptes débiteurs	553	535
Impôts débiteurs	25	24
Stocks	530	516
Actifs financiers	30	6
Actifs détenus en vue de la vente	11	12
	<b>1 174</b>	<b>1 105</b>
<b>Actif à long terme</b>		
Participation dans des entreprises associées et coentreprises	243	219
Immobilisations corporelles	1 689	1 703
Actifs incorporels	185	185
Actifs financiers	12	25
Autres actifs	45	44
Actifs d'impôt différé	122	119
Écarts d'acquisition et autres	329	328
	<b>3 799</b>	<b>3 728</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Emprunts et avances bancaires	97	90
Comptes créditeurs et charges à payer	545	539
Impôts créditeurs	3	2
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	2	5
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	83	20
Partie à court terme de la dette à long terme	56	49
	<b>786</b>	<b>705</b>
<b>Passif à long terme</b>		
Dette à long terme	1 396	1 358
Provisions pour éventualités et charges	35	33
Passifs financiers	61	111
Autres passifs	258	249
Passifs d'impôt différé	105	107
	<b>2 641</b>	<b>2 563</b>
<b>Capitaux propres des actionnaires</b>		
Capital-actions	483	486
Surplus d'apport	15	14
Bénéfices non répartis	608	615
Cumul des autres éléments de la perte globale	(82)	(86)
	<b>1 024</b>	<b>1 029</b>
Part des actionnaires sans contrôle	134	136
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>1 158</b>	<b>1 165</b>
	<b>3 799</b>	<b>3 728</b>

<sup>1</sup> Au 31 mars 2012, 14 M\$ de trésorerie est réservée pour l'acquisition de Bird Packaging Limited clos le 1<sup>er</sup> avril 2012.

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars (en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action et les nombres d'actions) (non audités)		
	2012	2011
<b>Ventes</b>	<b>891</b>	<b>774</b>
<b>Coût des produits vendus et charges</b>		
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 46 M\$ ; 2011 – 36 M\$)	770	697
Frais de vente et d'administration	94	77
Perte (gain) sur cessions et autres	(1)	1
Baisse de valeur et autres frais de restructuration	-	4
Perte de change	1	-
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	(2)	1
	<b>862</b>	<b>780</b>
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>29</b>	<b>(6)</b>
Frais de financement	25	25
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(2)	5
<b>Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats</b>	<b>6</b>	<b>(36)</b>
<b>Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats</b>	<b>1</b>	<b>(14)</b>
<b>Part des résultats des entreprises associées et coentreprises</b>	<b>(2)</b>	<b>(8)</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période des activités poursuivies incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>7</b>	<b>(14)</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période généré par les activités abandonnées</b>	<b>(2)</b>	<b>6</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>5</b>	<b>(8)</b>
<b>Perte nette attribuable aux actionnaires sans contrôle</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>6</b>	<b>(8)</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies par action ordinaire</b>		
De base	0,08\$	(0,15\$)
Dilué	0,08\$	(0,15\$)
<b>Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire</b>		
De base	0,06\$	(0,08\$)
Dilué	0,06\$	(0,08\$)
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation</b>	<b>94 497 766</b>	<b>96 606 421</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires :</b>		
Activités poursuivies	8	(14)
Activités abandonnées	(2)	6
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>6</b>	<b>(8)</b>

## ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA PERTE GLOBALE

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars  
(en millions de dollars canadiens)  
(non audités)

	2012	2011
<b>Bénéfice net (perte nette) incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période</b>	5	(8)
<b>Autres éléments du résultat global (perte)</b>		
<b>Écarts de conversion</b>		
Variation des écarts de conversion cumulés des filiales étrangères autonomes	(5)	(9)
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	8	15
Impôts	(1)	(2)
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>		
Variation de la juste valeur des contrats de change à terme	5	(1)
Variation de la juste valeur des contrats de swap de taux d'intérêt	3	1
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de marchandises	(2)	4
Impôts	(3)	(1)
<b>Pertes actuarielles sur les obligations postérieures à l'emploi</b>	(14)	-
Impôts	4	-
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	(1)	-
<b>Autres éléments du résultat global (perte)</b>	(6)	7
<b>Perte globale pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	(1)	(1)
<b>Résultat global (perte) pour la période des actionnaires sans contrôle</b>	(1)	-
<b>Résultat global (perte) pour la période attribuable aux actionnaires</b>	-	(1)
<b>Résultat global (perte) attribuable aux actionnaires :</b>		
<b>Activités poursuivies</b>	2	(7)
<b>Activités abandonnées</b>	(2)	6
<b>Résultat global (perte)</b>	-	(1)

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2012

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Capital-actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments de la perte globale	Capitaux propres totaux des actionnaires	Part des actionnaires sans contrôle	Capitaux propres totaux
<b>Solde au début de la période</b>	<b>486</b>	<b>14</b>	<b>615</b>	<b>(86)</b>	<b>1 029</b>	<b>136</b>	<b>1 165</b>
Résultat global (perte)							
Bénéfice net (perte nette)	-	-	6	-	6	(1)	5
Autres éléments du résultat global (perte)	-	-	(10)	4	(6)	-	(6)
	-	-	(4)	4	-	(1)	(1)
Dividendes	-	-	(4)	-	(4)	-	(4)
Rachat d'actions ordinaires	(3)	1	-	-	(2)	-	(2)
Acquisition de parts d'actionnaires sans contrôle	-	-	1	-	1	(1)	-
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>483</b>	<b>15</b>	<b>608</b>	<b>(82)</b>	<b>1 024</b>	<b>134</b>	<b>1 158</b>

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Capital- actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments de la perte globale	Capitaux propres totaux des actionnaires	Part des actionnaires sans contrôle	Capitaux propres totaux
<b>Solde au début de la période</b>	<b>496</b>	<b>14</b>	<b>576</b>	<b>(37)</b>	<b>1 049</b>	<b>23</b>	<b>1 072</b>
Résultat global (perte)							
Perte nette	-	-	(8)	-	(8)	-	(8)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	7	7	-	7
	-	-	(8)	7	(1)	-	(1)
Dividendes	-	-	(4)	-	(4)	-	(4)
Options sur actions	-	(1)	-	-	(1)	-	(1)
Rachat d'actions ordinaires	(1)	-	-	-	(1)	-	(1)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>495</b>	<b>13</b>	<b>564</b>	<b>(30)</b>	<b>1 042</b>	<b>23</b>	<b>1 065</b>



## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars  
(en millions de dollars canadiens)  
(non audités)

	2012	2011
<b>Activités d'exploitation des activités poursuivies</b>		
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	6	(8)
Perte nette (bénéfice net) pour la période généré par les activités abandonnées	2	(6)
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies	8	(14)
Ajustements pour		
Frais de financement	25	25
Amortissement	46	36
Perte (gain) sur cessions et autres	(1)	1
Baisse de valeur et autres frais de restructuration	-	4
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	(2)	2
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(2)	5
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	1	(14)
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(2)	(8)
Part des actionnaires sans contrôle	(1)	-
Frais de financement nets payés	(15)	(17)
Impôts payés	(4)	(3)
Autres	(5)	(2)
	48	15
Variation hors caisse du fonds de roulement	(24)	(27)
	24	(12)
<b>Activités d'investissement des activités poursuivies</b>		
Acquisitions de participations dans des entreprises associées et coentreprises	(19)	(2)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(48)	(35)
Produit de la disposition d'immobilisations corporelles	5	-
Trésorerie réservée pour acquisition d'entreprise	(14)	-
Variation des autres actifs	(4)	(8)
	(80)	(45)
<b>Activités de financement des activités poursuivies</b>		
Emprunts et avances bancaires	6	4
Évolution des crédits bancaires rotatifs	81	51
Achat de billets subordonnés	(3)	-
Versements sur les autres dettes à long terme	(23)	(2)
Rachat d'actions ordinaires	(2)	(1)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(4)	(4)
	55	48
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies au cours de la période	(1)	(9)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées, incluant le produit de cession, au cours de la période	-	13
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(1)	4
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	12	6
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	11	10

## INFORMATIONS SECTORIELLES

En 2012, la Société a modifié sa structure organisationnelle interne de façon à changer la composition de ses secteurs. Pour cette raison, la Société a modifié sa divulgation de l'information sectorielle de la période courante et a redressé les périodes précédentes. Les opérations nord américaines de fabrication et de transformation de Cartons-caisses et Carton plat sont dorénavant présentées dans un seul secteur. Les opérations de Carton plat Europe sont présentées comme un secteur distinct.

La Société exerce ses activités dans les quatre secteurs suivants: Cartons-caisses, Carton plat Europe, Produits spécialisés (formant les produits d'emballage de la Société) et Papiers tissu.

	VENTES	
Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars (en millions de dollars canadiens) (non audités)	2012	2011
<b>Produits d'emballage</b>		
Cartons-caisses	284	344
Carton plat Europe	204	62
Produits spécialisés	202	202
Ventes intersecteurs	(18)	(27)
	672	581
<b>Papiers tissu</b>	229	199
Ventes intersecteurs et autres	(10)	(6)
<b>Total</b>	<b>891</b>	<b>774</b>

	BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT	
Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars (en millions de dollars canadiens) (non audités)	2012	2011
<b>Produits d'emballage</b>		
Cartons-caisses	24	13
Carton plat Europe	13	4
Produits spécialisés	11	7
	48	24
<b>Papiers tissu</b>	33	10
<b>Corporatif</b>	(6)	(4)
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement</b>	<b>75</b>	<b>30</b>
Amortissement	(46)	(36)
Frais de financement	(25)	(25)
Gain (perte) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	2	(5)
<b>Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats</b>	<b>6</b>	<b>(36)</b>

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
Pour les exercices terminés les 31 mars (en millions de dollars canadiens) (non audités)	2012	2011
<b>Produits d'emballage</b>		
Cartons-caisses	14	8
Carton plat Europe	5	1
Produits spécialisés	3	6
	22	15
<b>Papiers tissu</b>	8	6
<b>Corporatif</b>	3	2
<b>Acquisitions totales</b>	33	23
Dispositions d'immobilisations corporelles	(5)	-
	28	23
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs		
Début de la période	25	18
Fin de la période	(10)	(6)
<b>Acquisitions d'immobilisations corporelles, nettes des dispositions</b>	43	35

*Fondée en 1964, Cascades œuvre dans les domaines de la fabrication, de la transformation et de la commercialisation de produits d'emballage et de papiers tissu composés principalement de fibres recyclées. Cascades regroupe plus de 12 000 femmes et hommes travaillant dans plus d'une centaine d'unités d'exploitation modernes et flexibles situées en Amérique du Nord et en Europe. Sa philosophie de gestion, son expérience de près d'un demi-siècle dans le recyclage, ses efforts soutenus en recherche et développement sont autant de forces qui lui permettent de créer des produits novateurs pour ses clients. Les actions de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole CAS.*

*Certaines déclarations contenues dans ce communiqué, y compris celles concernant les résultats et performances futurs, sont des déclarations prospectives au sens de la loi américaine intitulée « Private Securities Litigation Reform Act of 1995 », basées sur les anticipations actuelles. L'exactitude de telles déclarations est sujette à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant occasionner une différence entre les résultats réels et ceux projetés, y compris, mais non de façon limitative, l'effet général des conditions économiques, la diminution de la demande pour les produits de la Société, l'augmentation des prix de la matière première, les fluctuations de la valeur relative de diverses devises, les fluctuations des prix de vente et les changements négatifs des conditions générales du marché et de l'industrie ainsi que d'autres facteurs énumérés dans les documents déposés par la Société auprès de la « Securities and Exchange Commission ».*

- 30 -

Pour de plus amples renseignements :

**Médias :**  
Hubert Bolduc  
Vice-président, communications et affaires publiques  
514 912-3790

**Source :**  
Allan Hogg  
Vice-président et chef de la direction financière

**Investisseurs :**  
Riko Gaudreault  
Directeur, relations avec les investisseurs  
514 282-2697