



## Cascades annonce ses résultats du premier trimestre de l'année 2014

**Kingsey Falls, Québec, 8 mai 2014** - Cascades inc. (TSX : CAS), chef de file dans la récupération et la fabrication de produits verts d'emballage et de papiers tissu, annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2014.

### Faits saillants du T1 2014

- Ventes de 994 M\$  
(contre 958 M\$ au T4 2013 (+4 %) et 914 M\$ au T1 2013 (+9 %))
- Excluant les éléments spécifiques
  - BAIIA de 80 M\$  
(contre 105 M\$ au T4 2013 (-24 %) et 68 M\$ au T1 2013 (+18 %))
  - Bénéfice net par action de 0,01 \$  
(contre un bénéfice net de 0,19 \$ au T4 2013 et une perte nette de 0,04 \$ au T1 2013)
- Incluant les éléments spécifiques
  - BAIIA de 84 M\$  
(contre 93 M\$ au T4 2013 (-10 %) et 64 M\$ au T1 2013 (+31 %))
  - Perte nette par action de 0,01 \$  
(contre un bénéfice net de 0,05 \$ au T4 2013 et une perte nette de 0,09 \$ au T1 2013)
- Dette nette de 1 708 M\$ (contre 1 612 M\$ au 31 décembre 2013), incluant 120 M\$ de dette nette sans recours
- Accélération de la production progressant comme prévu à l'usine de cartons-caisses de Greenpac
- Annonce de la fermeture de l'usine de Djupafors en Suède le 15 juin 2014

M. Mario Plourde, président et chef de la direction, a émis les commentaires suivants quant aux résultats du premier trimestre : « Des conditions climatiques exceptionnellement difficiles en Amérique du Nord ont entraîné des coûts d'opération accrus et une baisse de nos expéditions. Par rapport au trimestre précédent, ces éléments ont eu un impact négatif sur les résultats du premier trimestre qui constituent néanmoins une amélioration de 18 % du BAIIA par rapport à la même période l'année dernière. Séquentiellement, tous nos groupes en Amérique du Nord montrent une performance en baisse. Le groupe Cartons-caisses a souffert d'une interruption de la production de 14 jours à son usine de Trenton en raison d'un bris d'équipement. Le groupe Produits spécialisés a encouru des coûts d'énergie et de matières premières en hausse. Quant au groupe Papiers tissu, il a aussi subi les contre-coups d'un marché plus compétitif et d'une baisse des volumes hors-foyer et détail au Canada. Du côté positif, le groupe Carton plat Europe a amélioré ses résultats par rapport au trimestre précédent en raison d'expéditions en hausse et de crédits d'énergie pour un impact positif de 5 M\$ durant le premier trimestre. Finalement, l'usine de Greenpac continue d'améliorer graduellement sa productivité et a même produit à pleine capacité pour quelques jours en avril. »

Commentant les perspectives, M. Plourde a ajouté : « Malgré le manque à gagner au niveau des résultats du premier trimestre, nous croyons toujours pouvoir faire mieux cette année qu'en 2013. La baisse récente du prix de la fibre recyclée confirme notre opinion que le coût de cet intrant devrait demeurer raisonnable. À l'exception de l'Europe où l'environnement compétitif pour les grades recyclés pourrait être un enjeu, nos activités de Produits d'emballage devraient continuer de s'améliorer. Dans le secteur des papiers tissu, nous subissons des vents de face en raison de l'ajout de capacité de production et de la baisse de la demande chez les grands détaillants américains. À l'usine de Greenpac, nous atteignons de nouveaux sommets de productivité journalière et nous continuons d'accélérer graduellement la cadence de la machine et des activités de logistique. Finalement, notre ratio de dette sur BAIIA est demeuré relativement stable pendant le trimestre malgré la faiblesse du dollar canadien et d'investissements saisonniers dans le fonds de roulement et devrait continuer de s'améliorer au cours de l'année. Également, l'annonce de la fermeture de notre usine de Djupafors durant le trimestre est un bon exemple de notre engagement à gérer notre parc d'actifs afin d'améliorer notre rentabilité. »

## Sommaire financier

### BAIIA par secteur d'activité - excluant les éléments spécifiques <sup>1</sup>

(en millions de dollars canadiens)

	T1 2014	T4 2013	T1 2013
<b>Produits d'emballage</b>			
Cartons-caisses	33	46	25
Carton plat Europe	23	21	11
Produits spécialisés	12	16	11
<b>Papiers tissu</b>	20	32	29
Activités corporatives	(8)	(10)	(8)
<b>BAIIA excluant les éléments spécifiques</b>	<b>80</b>	<b>105</b>	<b>68</b>

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

### Renseignements consolidés choisis

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

	T1 2014	T4 2013	T1 2013
Ventes	994	958	914
<b>Excluant les éléments spécifiques <sup>1</sup></b>			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA ou BAIIA)	80	105	68
Bénéfice d'exploitation	34	57	24
Bénéfice net (perte nette)	1	18	(4)
par action ordinaire	0,01 \$	0,19 \$	(0,04 \$)
Marge (BEAA ou BAIIA)	8,0 %	11,0 %	7,4 %
<b>Tel que divulgué</b>			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA ou BAIIA)	84	93	64
Bénéfice d'exploitation	38	45	20
Bénéfice net (perte nette)	(1)	6	(8)
par action ordinaire	(0,01 \$)	0,05 \$	(0,09 \$)

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 2014 (comparativement à la même période de l'année précédente)

En comparaison avec la période correspondante de l'année dernière, les ventes ont augmenté de 4 % pour s'établir à 994 M\$ alors que des taux de change favorables et une hausse des prix de vente moyens, principalement dans notre groupe Cartons-caisses, ont plus que contrebalancé une baisse des expéditions pour notre groupe Papiers tissu.

Le bénéfice d'exploitation excluant les éléments spécifiques est passé de 24 M\$ au T1 2013 à 34 M\$ au premier trimestre de 2014. Les facteurs cités ci-haut, incluant les crédits d'énergie reçus en Europe, expliquent en bonne partie la hausse du bénéfice d'exploitation. Toutefois, l'interruption de production pendant 14 jours à notre usine de cartons-caisses de Trenton en raison d'un bris d'équipement de gestion de l'eau s'est soldé par une perte de 4 M\$ durant le trimestre. De même, les conditions climatiques exceptionnellement difficiles qui ont prévalu au Québec, en Ontario et dans le nord-est des États-Unis ont eu un impact négatif sur les coûts d'opération, principalement au niveau de l'énergie pour un impact d'environ 10 M\$. Finalement, le coût des matières premières a été plus élevé.

Incluant les éléments spécifiques, le bénéfice d'exploitation a atteint 38 M\$ comparativement à 20 M\$ au cours de la même période l'année dernière. Au cours du premier trimestre de 2014, les éléments spécifiques suivants ont eu des répercussions sur le bénéfice d'exploitation et/ou le bénéfice net :

- une perte non réalisée sur instruments financiers de 1 M\$ (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- un gain de 5 M\$ relativement à la création de la coentreprise avec Maritime Paper Products Limited pour nos opérations situées à St. John's, Terre-Neuve et Moncton, Nouveau-Brunswick (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- une perte de change sur dette à long terme et instruments financiers de 6 M\$ (bénéfice net).

Le bénéfice net excluant les éléments spécifiques a atteint 1 M\$ (0,01 \$ par action) au premier trimestre de 2014 comparativement à une perte nette de 4 M\$ (0,04 \$ par action) pour le trimestre correspondant de 2013. Incluant les éléments spécifiques, la perte nette a atteint 1 M\$ (0,01 \$ par action) contre 8 M\$ (0,09 \$ par action) au cours du même trimestre de 2013. Le bénéfice net du trimestre a été réduit par la part du bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle de Reno De Medici alors que la contribution de cette dernière a été plus importante que durant le premier trimestre de 2013.

### **Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2014 (comparativement au trimestre précédent)**

Par rapport au trimestre précédent, les ventes ont augmenté de 9% pour atteindre 994 M\$ en raison de taux de change favorables et d'expéditions en hausse, principalement en Europe. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une baisse des prix de vente moyens en Europe.

Le bénéfice d'exploitation excluant les éléments spécifiques est passé de 57 M\$ au quatrième trimestre de 2013 à 34 M\$ au premier trimestre de 2014. Tel que décrit ci-haut, des taux de change plus favorables et des expéditions en hausse en Europe ont contribué à améliorer le bénéfice d'exploitation mais n'ont pas été suffisant pour contrer l'impact négatif de coûts d'opération et d'énergie plus élevés, de volumes en baisse pour le groupe Papiers tissu et de l'interruption de production à notre usine de Trenton. De plus, nos résultats du T4 2013 incluaient des ajustements favorables de 5 M\$ pour les avantages post-retraite et de 6 M\$ pour des crédits d'énergie en Europe.

La dette nette a augmenté de 96 M\$ pour se chiffrer à 1 708 M\$ en raison d'un dollar canadien plus faible, du paiement d'investissements en immobilisations corporelles effectués à la fin de l'année 2013 et une augmentation temporaire des comptes à recevoir causée par le niveau accru d'activité à la fin du trimestre.

Pour plus d'informations, veuillez consulter les tableaux sur le rapprochement des mesures conformes et non conformes aux IFRS annexés au présent communiqué.

### **Dividende sur les actions ordinaires et rachat dans le cours normal des activités**

Le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,04 \$ par action, payable le 5 juin 2014 aux actionnaires inscrits, en fermeture de séance, le 26 mai 2014. 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 2014, Cascades n'a pas procédé à des rachats de ses actions.

### **Conférence téléphonique portant sur les résultats**

La direction commentera les résultats financiers du premier trimestre 2014 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui à 9h00.

Les analystes financiers, investisseurs, médias et les autres personnes intéressées sont invités à prendre part à la téléconférence en composant le 1-866-229-4144 et en fournissant le code d'accès 9501952#. La téléconférence, y compris la présentation aux investisseurs, sera également diffusée en direct à partir du site Web de la Société ([www.cascades.com](http://www.cascades.com), onglet Investisseurs de la page d'accueil). L'enregistrement de la téléconférence sera accessible en différé à partir du site Web de la Société et par téléphone jusqu'au 16 mai 2014 en composant le 1-888-843-7419 et en fournissant le code d'accès 9501952#.

*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 situées en Amérique du Nord et en Europe. Sa philosophie de gestion, son expérience d'un demi-siècle dans le recyclage, ses efforts soutenus en recherche et développement sont autant de forces qui lui permettent de créer des produits novateurs pour ses clients. 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 ».*

# BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	31 MARS 2014	31 DÉCEMBRE 2013
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27	23
Comptes débiteurs	599	512
Impôts débiteurs	32	34
Stocks	569	543
Actifs financiers	3	2
	<b>1 230</b>	<b>1 114</b>
<b>Actifs à long terme</b>		
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	274	261
Immobilisations corporelles	1 686	1 684
Actifs incorporels à durée de vie limitée	193	196
Actifs financiers	21	17
Autres actifs	107	108
Actifs d'impôt différé	131	118
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	334	333
	<b>3 976</b>	<b>3 831</b>
<b>Passifs et capitaux propres</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Emprunts et avances bancaires	80	56
Comptes créditeurs et charges à payer	629	590
Impôts créditeurs	5	2
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	2	2
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	9	11
Partie à court terme de la dette à long terme	36	39
	<b>761</b>	<b>700</b>
<b>Passifs à long terme</b>		
Dette à long terme	1 619	1 540
Provisions pour éventualités et charges	36	37
Passifs financiers	36	39
Autres passifs	219	212
Passifs d'impôt différé	113	109
	<b>2 784</b>	<b>2 637</b>
<b>Capitaux propres des actionnaires</b>		
Capital-actions	482	482
Surplus d'apport	18	17
Bénéfices non répartis	623	642
Cumul des autres éléments du résultat global	(51)	(60)
	<b>1 072</b>	<b>1 081</b>
Part des actionnaires sans contrôle	120	113
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>1 192</b>	<b>1 194</b>
	<b>3 976</b>	<b>3 831</b>

## 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)

	2014	2013
<b>Ventes</b>	<b>994</b>	914
<b>Coût des produits vendus et charges</b>		
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 46 M\$ ; 2013 — 44 M\$)	868	802
Frais de vente et d'administration	93	90
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(5)	5
Gain de change	(2)	(2)
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	2	(1)
	<b>956</b>	894
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>38</b>	20
Frais de financement	28	25
Intérêts sur avantages du personnel	2	3
Perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	6	2
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	—	(3)
<b>Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats</b>	<b>2</b>	(7)
<b>Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats</b>	<b>(1)</b>	1
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>3</b>	(8)
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle</b>	<b>4</b>	—
<b>Perte nette pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>(1)</b>	(8)
<b>Perte nette des activités poursuivies par action ordinaire de base et dilué</b>	<b>(0,01) \$</b>	(0,09) \$
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation</b>	<b>93 887 849</b>	93 885 659
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées</b>	<b>95 558 799</b>	94 233 251

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes de trois mois  
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	2014	2013
<b>Bénéfice net (perte nette) incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période</b>	<b>3</b>	<b>(8)</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
<b>Éléments qui peuvent être reclassés ultérieurement aux résultats</b>		
<b>Écarts de conversion</b>		
Variation des écarts de conversion cumulés des filiales étrangères autonomes	27	11
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(20)	(9)
Impôts	3	1
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>		
Variation de la juste valeur des contrats de change à terme	(1)	(2)
Variation de la juste valeur des contrats de swap de taux d'intérêts	(5)	—
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	8	6
Impôts	—	(1)
	<b>12</b>	<b>6</b>
<b>Éléments qui sont reclassés aux bénéfices non répartis</b>		
Pertes actuarielles sur les obligations postérieures à l'emploi	(19)	(1)
Impôts	5	—
	<b>(14)</b>	<b>(1)</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(2)</b>	<b>5</b>
<b>Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>1</b>	<b>(3)</b>
<b>Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle</b>	<b>7</b>	<b>—</b>
<b>Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>(6)</b>	<b>(3)</b>

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2014

(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
<b>Solde au début de la période</b>	<b>482</b>	<b>17</b>	<b>642</b>	<b>(60)</b>	<b>1 081</b>	<b>113</b>	<b>1 194</b>
Résultat global							
Bénéfice net (perte nette)	—	—	(1)	—	(1)	4	3
Autres éléments du résultat global	—	—	(14)	9	(5)	3	(2)
	—	—	(15)	9	(6)	7	1
Dividendes	—	—	(4)	—	(4)	—	(4)
Options sur actions	—	1	—	—	1	—	1
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>482</b>	<b>18</b>	<b>623</b>	<b>(51)</b>	<b>1 072</b>	<b>120</b>	<b>1 192</b>

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2013

(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
<b>Solde au début de la période</b>	<b>482</b>	<b>16</b>	<b>567</b>	<b>(87)</b>	<b>978</b>	<b>116</b>	<b>1 094</b>
Résultat global							
Perte nette	—	—	(8)	—	(8)	—	(8)
Autres éléments du résultat global	—	—	(1)	6	5	—	5
	—	—	(9)	6	(3)	—	(3)
Dividendes	—	—	(4)	—	(4)	—	(4)
Acquisitions de parts d'actionnaires sans contrôle	—	—	9	—	9	(15)	(6)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>482</b>	<b>16</b>	<b>563</b>	<b>(81)</b>	<b>980</b>	<b>101</b>	<b>1 081</b>

## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois  
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2014	2013
<b>Activités d'exploitation des activités poursuivies</b>		
Perte nette pour la période attribuable aux actionnaires	(1)	(8)
Ajustements pour :		
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	30	28
Amortissement	46	44
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(5)	5
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	(1)
Perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	6	2
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	(1)	1
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	—	(3)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	4	—
Frais de financement nets payés	(17)	(15)
Impôts reçus (payés)	2	(1)
Dividendes reçus	2	1
Avantages du personnel et autres	(7)	(7)
	60	46
Variation hors caisse du fonds de roulement	(63)	(24)
	(3)	22
<b>Activités d'investissement des activités poursuivies</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(48)	(44)
Produits de la disposition d'immobilisations corporelles	5	2
Acquisitions d'actifs incorporels et d'autres actifs	(1)	(4)
	(44)	(46)
<b>Activités de financement des activités poursuivies</b>		
Emprunts et avances bancaires	23	5
Évolution des crédits bancaires rotatifs	46	24
Achat de billets subordonnés	—	(4)
Augmentation des autres dettes à long terme	—	9
Versements sur les autres dettes à long terme	(14)	(14)
Règlement sur instruments financiers dérivés	—	(4)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(4)	(4)
	51	12
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies au cours de la période</b>	4	(12)
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie au début de la période</b>	23	20
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie à la fin de la période</b>	27	8



## INFORMATIONS SECTORIELLES

La Société évalue la performance de ses secteurs d'activité en se basant sur leur bénéfice d'exploitation avant amortissement, qui n'est pas une mesure de performance définie par les Normes internationales d'information financière (IFRS). Cependant, le principal décideur opérationnel utilise cette mesure afin d'évaluer la performance opérationnelle de chacun de ces secteurs. Les résultats de chaque secteur d'exploitation sont préparés selon les mêmes normes que celles de la Société. Les activités intersectorielles sont comptabilisées sur les mêmes bases que les ventes à des clients externes, soit à la juste valeur. Les conventions comptables des secteurs isolables sont les mêmes que celles de la Société décrites dans les plus récents états financiers consolidés audités annuels pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013.

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.

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.

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	VENTES	
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2014	2013
<b>Produits d'emballage</b>		
Cartons-caisses	330	298
Carton plat Europe	246	212
Produits spécialisés	203	189
Ventes intersecteurs	(16)	(14)
	763	685
<b>Papiers tissu</b>	245	241
Ventes intersecteurs et autres	(14)	(12)
<b>Total</b>	<b>994</b>	<b>914</b>

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT	
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2014	2013
<b>Produits d'emballage</b>		
Cartons-caisses	38	25
Carton plat Europe	23	11
Produits spécialisés	12	11
	73	47
<b>Papiers tissu</b>	20	29
<b>Corporatif</b>	(9)	(12)
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement</b>	<b>84</b>	<b>64</b>
Amortissement	(46)	(44)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	(30)	(28)
Perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(6)	(2)
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	—	3
<b>Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats</b>	<b>2</b>	<b>(7)</b>

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES	
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2014	2013
<b>Produits d'emballage</b>		
Cartons-caisses	7	9
Carton plat Europe	1	4
Produits spécialisés	4	2
	12	15
<b>Papiers tissu</b>	12	5
<b>Corporatif</b>	3	6
<b>Acquisitions totales</b>	<b>27</b>	<b>26</b>
Produits de la disposition d'immobilisations corporelles	(5)	(2)
Acquisitions en vertu de contrats de location-financement	(3)	—
	19	24
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et autres charges à payer		
Début de la période	33	28
Fin de la période	(9)	(10)
<b>Acquisitions d'immobilisations corporelles, nettes des produits de dispositions</b>	<b>43</b>	<b>42</b>

## INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement et le bénéfice d'exploitation 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 et le bénéfice d'exploitation 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 et le bénéfice d'exploitation 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 et du bénéfice d'exploitation peuvent être différentes de celles utilisées par d'autres sociétés.

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 et le bénéfice net par action ordinaire 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 principalement les baisses (reprises) de valeur d'actifs, les frais de fermeture d'installations ou de machines, l'amortissement accéléré à la suite d'une restructuration, les frais de restructuration de dettes, les gains ou pertes sur disposition ou acquisition d'unités d'exploitation, les gains ou pertes sur la part des résultats des entreprises associées et coentreprises, les gains ou pertes non matérialisés sur instruments financiers pour lesquels la comptabilité de couverture ne peut s'appliquer, les gains ou pertes sur des swaps de taux d'intérêt, les gains ou pertes de change sur la dette à long terme et les instruments financiers et toute autre élément significatif de nature inhabituelle ou non-récurrente. Bien que nous considérons ces éléments moins pertinents pour analyser notre performance, il est possible que ceux-ci se reproduisent et pourraient réduire les liquidités disponibles.

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)	Bénéfice net (perte nette)			Bénéfice net (perte nette) par action <sup>1</sup>		
	T1 2014	T4 2013	T1 2013	T1 2014	T4 2013	T1 2013
<b>Selon les IFRS</b>	(1)	6	(8)	(0,01 \$)	0,05 \$	(0,09 \$)
Éléments spécifiques :						
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(5)	—	5	(0,04 \$)	—	0,04 \$
Baisse de valeur	—	7	—	—	0,09 \$	—
Frais de restructuration	—	6	—	—	0,04 \$	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	(1)	(1)	0,01 \$	—	(0,01 \$)
Perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	6	2	2	0,05 \$	0,02 \$	0,02 \$
Part des résultats des entreprises associées, coentreprises et actionnaires sans contrôle	—	1	—	—	0,01 \$	—
Inclus dans les activités abandonnées, net des impôts afférents	—	(2)	—	—	(0,02) \$	—
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatif à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle <sup>1</sup>	—	(1)	(2)	—	—	—
	2	12	4	0,02 \$	0,14 \$	0,05 \$
<b>Excluant les éléments spécifiques</b>	1	18	(4)	0,01 \$	0,19 \$	(0,04 \$)

Note 1 - Les éléments spécifiques par action ordinaire sont calculés sur une base après impôt et excluant la portion attribuable aux actionnaires sans contrôle.

Le bénéfice net (perte nette), qui est une mesure de performance définie par les IFRS, est rapproché ci-dessous au bénéfice 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)	T1 2014	T4 2013	T1 2013
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires</b>	(1)	6	(8)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	4	1	—
Bénéfice net généré par les activités abandonnées	—	(2)	—
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	(1)	4	1
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	—	5	(3)
Perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	6	2	2
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	30	29	28
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	38	45	20
Éléments spécifiques :			
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(5)	—	5
Baisse de valeur	—	7	—
Frais de restructuration	—	6	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	(1)	(1)
	(4)	12	4
<b>Bénéfice d'exploitation excluant les éléments spécifiques</b>	34	57	24
Amortissement	46	48	44
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA ou BAIIA) excluant les éléments spécifiques</b>	80	105	68

**Pour de plus amples renseignements:**

**Médias :**

Hugo D'Amours  
Vice-président, Communications et affaires publiques  
(819) 363-5184

**Investisseurs :**

Riko Gaudreault  
Directeur, Relations avec les investisseurs  
(514) 282-2697

**Source :**

Allan Hogg  
Vice-président et chef de la direction financière

**Suivez-nous aussi sur les médias sociaux :**

Site Web : [www.cascades.com](http://www.cascades.com)  
Twitter: [twitter.com/@CascadesInvest](https://twitter.com/@CascadesInvest)  
Facebook: [facebook.com/Cascades](https://facebook.com/Cascades)  
YouTube: [youtube.com/Cascades](https://youtube.com/Cascades)