



## **Cascades continue d'améliorer ses résultats au premier trimestre de l'année 2015, notamment grâce à la bonne performance du secteur des cartons-caisses**

**Kingsey Falls, Québec, 7 mai 2015** - 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 2015.

### **Faits saillants du T1 2015**

- Ventes de 910 M\$  
(contre 879 M\$ au T4 2014 (+4 %) et 863 M\$ au T1 2014 (+5 %))
- Excluant les éléments spécifiques
  - BEAA de 85 M\$  
(contre 82 M\$ au T4 2014 (+4 %) et 75 M\$ au T1 2014 (+13 %))
  - Bénéfice net par action de 0,18 \$  
(contre 0,08 \$ au T4 2014 et 0,01 \$ au T1 2014)
  - Contribution de Greenpac au bénéfice net par action : 0,03\$
- Incluant les éléments spécifiques
  - BEAA de 72 M\$  
(contre 57 M\$ au T4 2014 (+26 %) et 79 M\$ au T1 2014 (-9 %))
  - Perte nette par action de 0,37 \$  
(contre 0,51 \$ au T4 2014 et 0,01 \$ au T1 2014)
- Dette nette de 1 691 M\$ (contre 1 613 M\$ au 31 décembre 2014), incluant 79 M\$ de dette nette sans recours

---

M. Mario Plourde, président et chef de la direction, a émis les commentaires suivants quant aux résultats du premier trimestre : « Malgré la saisonnalité inhérente au premier trimestre de l'année, nous sommes satisfaits des résultats publiés aujourd'hui qui sont en progression séquentielle et par rapport à la même période de l'année dernière.

Tout comme en 2014, les coûts d'énergie ont eu un impact négatif durant le premier trimestre qui a été contrebalancé par la faiblesse du dollar canadien et par une baisse séquentielle du coût des matières premières. La hausse de 4 % du BEAA par rapport au trimestre précédent est essentiellement attribuable à la solide performance de notre groupe Cartons-caisses. Les résultats en Europe sont légèrement en hausse tandis que notre groupe Produits spécialisés a enregistré une performance stable. En plus des impacts temporaires liés au rodage de deux nouveaux sites opérationnels aux États-Unis, notre groupe Papiers tissu a subi les répercussions négatives, durant le premier trimestre, des arrêts de production pour de l'entretien, des améliorations et pour balancer nos stocks. Les conditions de marché continuent d'être difficiles pendant que la nouvelle capacité de production est absorbée par l'industrie. Finalement, l'usine Greenpac a encore amélioré sa productivité avec une moyenne journalière de 1 260 tonnes courtes durant le trimestre et la production de notre carton de poids léger haut de gamme a connu une nette progression.

L'augmentation de la dette a été causée par la faiblesse du dollar canadien et les investissements saisonniers dans le fonds de roulement. Si le taux de change entre le dollar canadien et la devise américaine demeure constant, notre ratio d'endettement devrait retrouver une tendance baissière au cours des prochains trimestres en raison de l'augmentation attendue des flux de trésorerie libres. »

## Sommaire financier

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

(en millions de dollars canadiens)

	T1 2015	T4 2014	T1 2014
<b>Produits d'emballage</b>			
Cartons-caisses	52	44	31
Carton plat Europe	17	14	24
Produits spécialisés	10	10	8
<b>Papiers tissu</b>	15	21	20
Activités corporatives	(9)	(7)	(8)
<b>BEAA excluant les éléments spécifiques</b>	<b>85</b>	<b>82</b>	<b>75</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 2015	T4 2014	T1 2014
Ventes	910	879	863
<b>Excluant les éléments spécifiques<sup>1</sup></b>			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	85	82	75
Bénéfice d'exploitation	41	38	32
Bénéfice net	17	8	1
par action ordinaire	0,18 \$	0,08 \$	0,01 \$
Marge BEAA	9,3 %	9,3 %	8,7 %
<b>Tel que divulgué</b>			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	72	57	79
Bénéfice d'exploitation	28	13	36
Perte nette	(35)	(47)	(1)
par action ordinaire	(0,37 \$)	(0,51 \$)	(0,01 \$)

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 2015 (comparativement à la même période de l'année précédente)

En comparaison avec la période correspondante de l'année dernière, les ventes ont augmenté de 5 % pour s'établir à 910 M\$ en raison de l'impact favorable de la baisse du dollar canadien par rapport au dollar américain et des expéditions en hausse pour tous les groupes qui ont plus que contrebalancé une baisse des prix de vente moyens.

Le bénéfice d'exploitation excluant les éléments spécifiques est passé de 32 M\$ au premier trimestre de 2014 à 41 M\$ au premier trimestre de 2015. Les facteurs cités ci-dessus expliquent en bonne partie la hausse du bénéfice d'exploitation tandis que le coût des matières premières n'a connu qu'une faible hausse et que le dollar canadien s'est apprécié de façon importante par rapport à l'euro.

Incluant les éléments spécifiques, le bénéfice d'exploitation a atteint 28 M\$ comparativement à 36 M\$ au cours de la même période l'année dernière. Au cours du premier trimestre de 2015, les éléments spécifiques suivants, avant impôt, ont eu des répercussions sur le bénéfice d'exploitation et/ou le bénéfice net :

- une perte non réalisée sur instruments financiers de 13 M\$ (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- une perte de 5 M\$ relativement à un changement dans le capital-actions de Boralex, une entreprise associée (bénéfice net);
- un gain net de 1 M\$ lié à la vente de nos activités de carton plat en Amérique du Nord incluses dans les activités abandonnées (bénéfice net);
- une perte de change sur dette à long terme et instruments financiers de 45 M\$ (bénéfice net).

Le bénéfice net excluant les éléments spécifiques a atteint 17 M\$ (0,18 \$ par action) au premier trimestre de 2015 comparativement à 1 M\$ (0,01 \$ par action) pour le trimestre correspondant de 2014. Incluant les éléments spécifiques, la perte nette a atteint 35 M\$ (0,37 \$ par action) contre 1 M\$ (0,01 \$ par action) au cours du même trimestre de 2014.

## **Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2015 (comparativement au trimestre précédent)**

Par rapport au trimestre précédent, les ventes ont augmenté de 4 % pour atteindre 910 M\$ en raison d'un taux de change favorable et d'expéditions en hausse en Europe. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une baisse des prix de vente moyens, sauf pour le groupe Cartons-caisses.

Le bénéfice d'exploitation excluant les éléments spécifiques est passé de 38 M\$ au quatrième trimestre de 2014 à 41 M\$ au premier trimestre de 2015. Comme décrit ci-dessus, des taux de change plus favorables et des coûts de matières premières en baisse ont contribué à améliorer le bénéfice d'exploitation mais ont été partiellement contrés par l'impact négatif de coûts d'exploitation en hausse dans le groupe Papiers tissu en raison d'interruptions de production, de coûts de démarrage, de coûts d'énergie plus élevés en raison des températures froides et de prix de vente moyens en baisse.

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

### **Perspectives à court terme**

Commentant les perspectives, M. Plourde a ajouté : « Avec ce premier trimestre en hausse par rapport à l'année dernière et l'état actuel de nos marchés, nous demeurons confiants de pouvoir poursuivre notre progression financière en 2015. En Amérique du Nord, nos secteurs de produits d'emballage devraient continuer d'améliorer leur performance et entrent dans la saison favorable au chapitre des conditions de marché pour les deux prochains trimestres. En Europe, Reno de Medici a annoncé une hausse de prix pour les grades recyclés qui devrait s'appliquer de façon graduelle et se refléter davantage dans nos résultats à compter du deuxième semestre. Notre groupe Papiers tissu bénéficiera de l'apport graduel de deux nouveaux sites aux États-Unis, ce qui devrait aussi contribuer positivement aux résultats d'ici la fin de l'année. Le bénéfice par action de 2015 devrait donc profiter d'un BEAA en hausse et d'un apport positif de l'usine Greenpac durant l'année. Nous sommes heureux de la progression de cet investissement et nous sommes confiants qu'il sera aussi stratégique et important pour la valorisation à long terme de la Société que prévu. »

### **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 4 juin 2015 aux actionnaires inscrits, en fermeture de séance, le 26 mai 2015. 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 2015, 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 de 2015 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui à 9h.

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 15 mai 2015 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 près de 11 000 femmes et hommes travaillant dans plus de 90 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 2015	31 DÉCEMBRE 2014
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28	29
Comptes débiteurs	514	453
Impôts débiteurs	16	13
Stocks	470	462
Actifs financiers	1	1
Actifs d'un groupe destiné à être cédé classifiés comme détenus pour la vente	—	72
	<b>1 029</b>	<b>1 030</b>
<b>Actifs à long terme</b>		
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	278	259
Immobilisations corporelles	1 591	1 573
Actifs incorporels à durée de vie limitée	179	183
Actifs financiers	13	25
Autres actifs	88	83
Actifs d'impôt différé	203	185
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	338	335
	<b>3 719</b>	<b>3 673</b>
<b>Passifs et capitaux propres</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Emprunts et avances bancaires	42	46
Comptes créditeurs et charges à payer	570	557
Impôts créditeurs	4	5
Partie à court terme du crédit bancaire rotatif à refinancer	334	—
Partie à court terme des dettes à long terme	40	40
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	13	11
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	24	16
Passifs d'un groupe destiné à être cédé classifiés comme détenus pour la vente	—	32
	<b>1 027</b>	<b>707</b>
<b>Passifs à long terme</b>		
Dettes à long terme	1 303	1 556
Provisions pour éventualités et charges	34	33
Passifs financiers	46	45
Autres passifs	180	191
Passifs d'impôt différé	154	138
	<b>2 744</b>	<b>2 670</b>
<b>Capitaux propres des actionnaires</b>		
Capital-actions	483	483
Surplus d'apport	19	18
Bénéfices non répartis	416	454
Cumul des autres éléments du résultat global	(52)	(62)
	<b>866</b>	<b>893</b>
Part des actionnaires sans contrôle	109	110
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>975</b>	<b>1 003</b>
	<b>3 719</b>	<b>3 673</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)

	2015	2014
<b>Ventes</b>	<b>910</b>	<b>863</b>
<b>Coût des produits vendus et charges</b>		
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 44 M\$ ; 2014 — 43 M\$)	784	746
Frais de vente et d'administration	86	85
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	(5)
Gain de change	(2)	(1)
Perte sur instruments financiers dérivés	14	2
	<b>882</b>	<b>827</b>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>28</b>	<b>36</b>
Frais de financement	24	28
Intérêts sur avantages du personnel	2	2
Perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	45	6
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(4)	—
<b>Perte avant impôts sur les résultats</b>	<b>(39)</b>	<b>—</b>
<b>Recouvrement d'impôts sur les résultats</b>	<b>(4)</b>	<b>(2)</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période des activités poursuivies incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>(35)</b>	<b>2</b>
<b>Bénéfice net pour la période généré par les activités abandonnées</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>(33)</b>	<b>3</b>
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle</b>	<b>2</b>	<b>4</b>
<b>Perte nette pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>(35)</b>	<b>(1)</b>
<b>Perte nette de base et diluée des activités poursuivies par action ordinaire</b>	<b>(0,39) \$</b>	<b>(0,02) \$</b>
<b>Perte nette de base et diluée par action ordinaire</b>	<b>(0,37) \$</b>	<b>(0,01) \$</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation</b>	<b>94 200 710</b>	<b>93 887 849</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées</b>	<b>96 021 020</b>	<b>95 504 454</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires :</b>		
Activités poursuivies	(37)	(2)
Activités abandonnées	2	1
<b>Perte nette</b>	<b>(35)</b>	<b>(1)</b>

# ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes de trois mois terminées les  
31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	2015	2014
<b>Bénéfice net (perte nette) incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période</b>	<b>(33)</b>	<b>3</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	45	27
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(48)	(20)
Impôts	6	3
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>		
Variation de la juste valeur des contrats de change à terme	1	(1)
Variation de la juste valeur des contrats de swap de taux d'intérêts	4	(5)
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	2	8
Impôts	(5)	—
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>2</b>	<b>—</b>
	<b>7</b>	<b>12</b>
<b>Éléments qui sont reclassés aux bénéfices non répartis</b>		
Gains (pertes) actuariels sur les obligations postérieures à l'emploi	1	(19)
Impôts	—	5
	<b>1</b>	<b>(14)</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>8</b>	<b>(2)</b>
<b>Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>(25)</b>	<b>1</b>
<b>Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle</b>	<b>(1)</b>	<b>7</b>
<b>Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>(24)</b>	<b>(6)</b>
<b>Résultat global attribuable aux actionnaires :</b>		
Activités poursuivies	(26)	(3)
Activités abandonnées	2	(3)
<b>Résultat global</b>	<b>(24)</b>	<b>(6)</b>

# ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2015

(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>483</b>	<b>18</b>	<b>454</b>	<b>(62)</b>	<b>893</b>	<b>110</b>	<b>1 003</b>
Résultat global							
Bénéfice net (perte nette)	—	—	(35)	—	(35)	2	(33)
Autres éléments du résultat global	—	—	1	10	11	(3)	8
	—	—	(34)	10	(24)	(1)	(25)
Dividendes	—	—	(4)	—	(4)	—	(4)
Options sur actions	—	1	—	—	1	—	1
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>483</b>	<b>19</b>	<b>416</b>	<b>(52)</b>	<b>866</b>	<b>109</b>	<b>975</b>

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>

## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois terminées les  
31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2015	2014
<b>Activités d'exploitation des activités poursuivies</b>		
Perte nette pour la période attribuable aux actionnaires	(35)	(1)
Bénéfice net pour la période généré par les activités abandonnées	(2)	(1)
Perte nette des activités poursuivies	(37)	(2)
Ajustements pour :		
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	26	30
Amortissement	44	43
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	(5)
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	13	1
Perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	45	6
Recouvrement d'impôts sur les résultats	(4)	(2)
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(4)	—
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	2	4
Frais de financement nets payés	(44)	(17)
Impôts reçus (payés) nets	(5)	2
Dividendes reçus	2	2
Avantages du personnel et autres	(3)	(5)
	35	57
Variation hors caisse du fonds de roulement	(26)	(56)
	9	1
<b>Activités d'investissement des activités poursuivies</b>		
Paiements d'immobilisations corporelles	(35)	(47)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	—	5
Acquisitions d'actifs incorporels et d'autres actifs	(1)	(1)
	(36)	(43)
<b>Activités de financement des activités poursuivies</b>		
Emprunts et avances bancaires	(6)	23
Évolution des crédits bancaires rotatifs	1	46
Augmentation des autres dettes à long terme	1	—
Versements sur les autres dettes à long terme	(6)	(14)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(4)	(4)
	(14)	51
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies au cours de la période</b>	(41)	9
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées de la période</b>	41	(5)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	—	4
Écarts de conversion sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(1)	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	29	23
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	28	27



## INFORMATION SECTORIELLE

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 2014.

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	
	2015	2014
<b>Produits d'emballage</b>		
Cartons-caisses	300	271
Carton plat Europe	216	232
Produits spécialisés	135	140
Ventes intersecteurs	(12)	(13)
	639	630
<b>Papiers tissu</b>	274	245
Ventes intersecteurs et autres	(3)	(12)
<b>Total</b>	<b>910</b>	<b>863</b>

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT (BEAA)	
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2015	2014
<b>Produits d'emballage</b>		
Cartons-caisses	52	36
Carton plat Europe	17	24
Produits spécialisés	10	8
	79	68
<b>Papiers tissu</b>	15	20
<b>Corporatif</b>	(22)	(9)
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement</b>	<b>72</b>	<b>79</b>
Amortissement	(44)	(43)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	(26)	(30)
Perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(45)	(6)
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	4	—
<b>Perte avant impôts sur les résultats</b>	<b>(39)</b>	<b>—</b>

Pour les périodes de trois mois terminées les  
31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	2015	2014
<b>Produits d'emballage</b>		
Cartons-caisses	6	7
Carton plat Europe	2	1
Produits spécialisés	2	3
	10	11
<b>Papiers tissu</b>	20	12
<b>Corporatif</b>	1	3
<b>Acquisitions totales</b>	31	26
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	—	(5)
Acquisitions en vertu de contrats de location-financement	(3)	(3)
	28	18
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer		
Début de la période	20	33
Fin de la période	(13)	(9)
<b>Paielements d'immobilisations corporelles, nets des produits de cessions</b>	35	42

## 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'usines ou de machines, l'amortissement accéléré à la suite d'une restructuration, les frais de restructuration de dettes, les activités abandonnées, les primes payées sur rachat de dette à long terme, les gains ou pertes sur cession ou acquisition d'unités d'exploitation, les frais de refinancement, 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 non réalisés sur des swaps de taux d'intérêt, les gains ou pertes de change sur la dette à long terme et les instruments financiers, les éléments spécifiques inclus dans les activités abandonnées et tout autre élément significatif de nature inhabituelle ou non récurrente. Bien que nous considérions ces éléments moins pertinents pour analyser notre performance, il est possible que ceux-ci se reproduisent et puissent réduire les liquidités disponibles.

Dans le tableau ci-dessous, la perte nette et la perte nette par action sont rapprochés au bénéfice net excluant les éléments spécifiques et du bénéfice net 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 2015	T4 2014	T1 2014	T1 2015	T4 2014	T1 2014
<b>Selon les IFRS</b>	(35)	(47)	(1)	(0,37) \$	(0,51) \$	(0,01) \$
Éléments spécifiques :						
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	—	5	(5)	—	0,04 \$	(0,04) \$
Baisse de valeur	—	13	—	—	0,07 \$	—
Frais de restructuration	—	2	—	—	0,02 \$	—
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	13	5	1	0,10 \$	0,04 \$	0,01 \$
Perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	45	13	6	0,41 \$	0,13 \$	0,05 \$
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	5	2	—	0,05 \$	0,01 \$	—
Inclus dans les activités abandonnées, nets des impôts afférents	(1)	25	—	(0,01) \$	0,28 \$	—
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatif à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle <sup>1</sup>	(10)	(10)	—	—	—	—
	52	55	2	0,55 \$	0,59 \$	0,02 \$
<b>Excluant les éléments spécifiques</b>	17	8	1	0,18 \$	0,08 \$	0,01 \$

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

La perte nette, qui est une mesure de performance définie par les IFRS, est rapprochée ci-dessous du bénéfice d'exploitation ainsi que du bénéfice d'exploitation excluant certains éléments spécifiques et du bénéfice d'exploitation avant amortissement excluant les éléments spécifiques ou du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement excluant les éléments spécifiques :

(en millions de dollars canadiens)	T1 2015	T4 2014	T1 2014
<b>Perte nette pour la période attribuable aux actionnaires</b>	(35)	(47)	(1)
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires sans contrôle	2	(4)	4
Perte nette (bénéfice net) généré par les activités abandonnées	(2)	26	(1)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	(4)	2	(2)
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(4)	(1)	—
Perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	45	13	6
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	26	24	30
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	28	13	36
Éléments spécifiques :			
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	—	5	(5)
Baisse de valeur	—	13	—
Frais de restructuration	—	2	—
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	13	5	1
	13	25	(4)
<b>Bénéfice d'exploitation excluant les éléments spécifiques</b>	41	38	32
Amortissement	44	44	43
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) excluant les éléments spécifiques</b>	85	82	75

**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 et stratégies d'affaires  
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)