



Cascades débute l'année 2016 avec des résultats en hausse au premier trimestre

Kingsey Falls, Québec, 5 mai 2016 - 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 2016.

Faits saillants du T1 2016

- Ventes de 1 003 M\$
(comparativement à 975 M\$ au T4 2015 (+3 %) et à 910 M\$ au T1 2015 (+10 %))
- Excluant les éléments spécifiques
 - BEAA de 106 M\$
(comparativement à 104 M\$ au T4 2015 (+2 %) et à 85 M\$ au T1 2015 (+25 %))
 - Bénéfice net par action ordinaire de 0,35 \$
(comparativement à 0,23 \$ au T4 2015 et à 0,18 \$ au T1 2015)
 - Contribution de Greenpac au résultat net par action : 0,04 \$
(comparativement à 0,03 \$ au T4 2015 et à 0,03 \$ au T1 2015)
- Incluant les éléments spécifiques
 - BEAA de 120 M\$
(comparativement à 44 M\$ au T4 2015 (+173 %) et à 72 M\$ au T1 2015 (+67 %))
 - Bénéfice net par action ordinaire de 0,79 \$
(comparativement à une perte nette de 0,81 \$ au T4 2015 et à une perte nette de 0,37 \$ au T1 2015)
- Dette nette de 1 684 M\$ (comparativement à 1 721 M\$ au 31 décembre 2015) et ratio de dette nette sur BEAA en baisse de 4,0x à 3,8x

M. Mario Plourde, président et chef de la direction, a émis les commentaires suivants quant aux résultats du premier trimestre : « Nous sommes satisfaits de nos résultats, qui démontrent une progression séquentielle ainsi que par rapport à la même période de l'année dernière et ce, en dépit de la saisonnalité inhérente au premier trimestre de l'année.

La hausse de 25 % du BEAA par rapport au premier trimestre de l'année dernière est essentiellement attribuable à la solide performance de notre groupe des papiers tissu. Ce dernier a plus que doublé son BEAA en raison de volumes en hausse, des prix d'énergie et de matières premières plus faibles et des prix de vente moyens plus favorables. Nos activités de carton-caisse et des produits spécialisés ont respectivement augmenté leur BEAA de 6 % et de 40 %, des performances attribuables à des volumes en hausse et à de meilleurs coûts de production. Le dollar canadien a été 10 % plus faible que l'an dernier au cours de ce trimestre, contribuant à la hausse des ventes et du BEAA en Amérique du Nord. Nos résultats en Europe sont légèrement en baisse en raison de volumes d'expédition plus faibles. Sur une base séquentielle, notre BEAA a légèrement augmenté comparativement au trimestre précédent, principalement à cause d'une hausse de 4 % des volumes et à la suite de la baisse des coûts corporatifs qui ont été contrebalancées par des prix de vente moyens plus faibles. Finalement, l'usine Greenpac a poursuivi la croissance de la production de son carton de poids de base léger haut de gamme qui représente maintenant 75 % de la production totale de l'usine. La contribution de Greenpac au bénéfice net par action, excluant les éléments spécifiques, a atteint 0,04 \$ au cours du trimestre.

La diminution de la dette a été causée par le renforcement du dollar canadien à la fin du trimestre, qui a été contrebalancé en partie par les investissements saisonniers dans le fonds de roulement. Notre ratio de dette nette sur BEAA se situe maintenant à 3,8x, nous rapprochant ainsi de notre objectif visé de 3,0x à 3,5x. »

M. Plourde a également annoncé qu'à partir du 1^{er} août prochain, la division carton-caisse de l'entreprise, Norampac, prendra le nom de Cascades Emballage carton-caisse. Cette décision vise à simplifier l'image de l'entreprise et à renforcer la façon dont Cascades se présente aux marchés. En harmonisant leurs dénominations, Cascades et Norampac vont bénéficier d'une notoriété encore plus étendue à l'échelle nord-américaine.

Sommaire financier

BEAA par secteur d'activité - excluant les éléments spécifiques ¹

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

| | T1 2016 | T4 2015 | T1 2015 |
|---|------------|------------|-----------|
| Produits d'emballage | | | |
| Carton-caisse | 55 | 56 | 52 |
| Carton plat Europe | 16 | 13 | 17 |
| Produits spécialisés | 14 | 16 | 10 |
| Papiers tissu | 34 | 38 | 15 |
| Activités corporatives | (13) | (19) | (9) |
| BEAA excluant les éléments spécifiques | 106 | 104 | 85 |

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) (non audités)

| | T1 2016 | T4 2015 | T1 2015 |
|--|---------|-----------|-----------|
| Ventes | 1 003 | 975 | 910 |
| Excluant les éléments spécifiques¹ | | | |
| Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) | 106 | 104 | 85 |
| Bénéfice d'exploitation | 59 | 47 | 41 |
| Bénéfice net | 34 | 22 | 17 |
| par action ordinaire | 0,35 \$ | 0,23 \$ | 0,18 \$ |
| Marge BEAA | 10,6 % | 10,7 % | 9,3 % |
| Tel que divulgué | | | |
| Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) | 120 | 44 | 72 |
| Bénéfice (perte) d'exploitation | 73 | (13) | 28 |
| Bénéfice net (perte nette) | 75 | (76) | (35) |
| par action ordinaire | 0,79 \$ | (0,81 \$) | (0,37 \$) |

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 2016 (comparativement à l'année précédente)

En comparaison avec la période correspondante de l'année dernière, les ventes ont augmenté de 10 % pour s'établir à 1 003 M\$ en raison des expéditions en hausse pour tous les groupes, sauf en Europe, et à des prix de vente moyens plus élevés combiné à l'impact favorable de la baisse du dollar canadien.

Le bénéfice d'exploitation excluant les éléments spécifiques est passé de 28 M\$ au premier trimestre de 2015 à 73 M\$ au premier trimestre de 2016. Les facteurs cités ci-dessus et les coûts en baisse des matières premières et de l'énergie expliquent en bonne partie la hausse du bénéfice d'exploitation. Cependant, des coûts de production et de maintenance plus élevés combinés à des temps d'arrêt de production au cours du trimestre ont partiellement réduit ces augmentations.

Incluant les éléments spécifiques, le bénéfice d'exploitation a atteint 59 M\$ comparativement à 41 M\$ au cours de la même période l'année dernière. Au cours du premier trimestre de 2016, les éléments spécifiques suivants, avant impôt, ont eu des répercussions sur le bénéfice d'exploitation et/ou le bénéfice net :

- un gain non réalisé sur instruments financiers de 14 M\$ (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- un gain de change sur dette à long terme et instruments financiers de 36 M\$ (bénéfice net);

Le bénéfice net excluant les éléments spécifiques a atteint 34 M\$ (0,35 \$ par action) au premier trimestre de 2016 comparativement à 17 M\$ (0,18 \$ par action) pour le trimestre correspondant de 2015. Incluant les éléments spécifiques, le bénéfice net a atteint 75 M\$ (0,79 \$ par action) au premier trimestre de 2016 comparativement à une perte nette de 35 M\$ (0,37 \$ par action) au cours du même trimestre de 2015.

Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016 (comparativement au trimestre précédent)

Par rapport au trimestre précédent, les ventes ont augmenté de 3 % pour atteindre 1 003 M\$ en raison des expéditions en hausse pour tous nos secteurs sauf celui des papiers tissu et des taux de change favorables. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une baisse des prix de vente moyens.

Le bénéfice d'exploitation excluant les éléments spécifiques est passé de 47 M\$ au quatrième trimestre de 2015 à 59 M\$ au premier trimestre de 2016. En plus de ce qui est décrit ci-dessus, des dépenses corporatives et d'amortissement en baisse ont également permis d'augmenter le bénéfice d'exploitation.

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 : « Considérant les résultats de ce premier trimestre, l'état actuel de nos marchés et la stabilité des prix de nos matières premières et de l'énergie à court terme, nous demeurons confiants de pouvoir livrer une bonne performance en 2016. En Amérique du Nord, malgré de récentes baisses des prix des cartons-caisses et de l'appréciation récente du dollar canadien, nos secteurs d'emballage devraient réitérer leur solide performance puisque les deux prochains trimestres constituent la saison favorable au chapitre de la demande. En Europe, les conditions de marché demeurent au ralenti puisque les prises de commandes sont en retrait par rapport à l'année dernière. Notre groupe Papiers tissu bénéficiera des effets positifs de l'amélioration de ses ventes et de la réduction de ses coûts. Étant donné que les conditions de marché peuvent être volatiles, nous continuerons de gérer prudemment notre situation financière afin de pouvoir consacrer une partie importante de nos flux de trésorerie disponibles à la réduction de notre endettement. »

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 3 juin 2016 aux actionnaires inscrits, en fermeture de séance, le 27 mai 2016. 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 2016, Cascades a procédé au rachat de 586 174 actions à un coût moyen de 8,57 \$, pour un montant approximatif de 5 M\$.

Conférence téléphonique portant sur les résultats

La direction commentera les résultats financiers du premier trimestre de 2016 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui à 13 h. 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 9334723#. La téléconférence, y compris la présentation aux investisseurs, sera également diffusée en direct à partir du site Web de la Société (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 20 mai 2016 en composant le 1-888-843-7419 et en fournissant le code d'accès 9334723#.

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 compte 11 000 femmes et hommes travaillant dans près 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 2016 | 31 décembre 2015 |
|--|-----------------|---------------------|
| Actifs | | |
| Actifs à court terme | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 68 | 60 |
| Comptes débiteurs | 558 | 540 |
| Impôts débiteurs | 26 | 30 |
| Stocks | 483 | 494 |
| Actifs financiers | 1 | 1 |
| | 1 136 | 1 125 |
| Actifs à long terme | | |
| Participations dans des entreprises associées et coentreprises | 315 | 322 |
| Immobilisations corporelles | 1 579 | 1 608 |
| Actifs incorporels à durée de vie limitée | 173 | 174 |
| Actifs financiers | 14 | 12 |
| Autres actifs | 61 | 80 |
| Actifs d'impôt différé | 175 | 181 |
| Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée | 342 | 346 |
| | 3 795 | 3 848 |
| Passifs et capitaux propres | | |
| Passifs à court terme | | |
| Emprunts et avances bancaires | 33 | 37 |
| Comptes créditeurs et charges à payer | 566 | 613 |
| Impôts créditeurs | 1 | 1 |
| Partie à court terme des dettes à long terme | 33 | 34 |
| Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges | 4 | 5 |
| Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs | 33 | 37 |
| | 670 | 727 |
| Passifs à long terme | | |
| Dettes à long terme | 1 686 | 1 710 |
| Provisions pour éventualités et charges | 30 | 34 |
| Passifs financiers | 38 | 47 |
| Autres passifs | 182 | 178 |
| Passifs d'impôt différé | 189 | 189 |
| | 2 795 | 2 885 |
| Capitaux propres des actionnaires | | |
| Capital-actions | 487 | 490 |
| Surplus d'apport | 16 | 17 |
| Bénéfices non répartis | 443 | 387 |
| Cumul des autres éléments du résultat global | (42) | (27) |
| | 904 | 867 |
| Part des actionnaires sans contrôle | 96 | 96 |
| Capitaux propres totaux | 1 000 | 963 |
| | 3 795 | 3 848 |

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités)

| | 2016 | 2015 |
|---|-------------------|------------|
| Ventes | 1 003 | 910 |
| Coût des produits vendus et charges | | |
| Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 47 M\$; 2015 — 44 M\$) | 846 | 784 |
| Frais de vente et d'administration | 93 | 86 |
| Perte (gain) de change | 1 | (2) |
| Perte (gain) sur instruments financiers dérivés | (10) | 14 |
| | 930 | 882 |
| Bénéfice d'exploitation | 73 | 28 |
| Frais de financement | 24 | 24 |
| Intérêts sur avantages du personnel | 1 | 2 |
| Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers | (36) | 45 |
| Part des résultats des entreprises associées et coentreprises | (14) | (4) |
| Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats | 98 | (39) |
| Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats | 21 | (4) |
| Bénéfice net (perte nette) pour la période des activités poursuivies incluant la part des actionnaires sans contrôle | 77 | (35) |
| Bénéfice net généré par les activités abandonnées | — | 2 |
| Bénéfice net (perte nette) pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle | 77 | (33) |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle | 2 | 2 |
| Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires | 75 | (35) |
| Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies par action ordinaire | | |
| De base | 0,79 \$ | (0,39) \$ |
| Diluée | 0,77 \$ | (0,39) \$ |
| Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire | | |
| De base | 0,79 \$ | (0,37) \$ |
| Diluée | 0,77 \$ | (0,37) \$ |
| Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation | 95 342 378 | 94 200 710 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées | 97 507 798 | 96 027 450 |
| Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires : | | |
| Activités poursuivies | 75 | (37) |
| Activités abandonnées | — | 2 |
| Bénéfice net (perte nette) | 75 | (35) |

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------|-------------|
| Bénéfice net (perte nette) incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période | 77 | (33) |
| 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 | (45) | 45 |
| Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets | 38 | (48) |
| Impôts | (5) | 6 |
| Couverture de flux de trésorerie | | |
| Variation de la juste valeur des contrats de change à terme | — | 1 |
| Variation de la juste valeur des contrats de swap de taux d'intérêt | (5) | 4 |
| Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises | (1) | 2 |
| Impôts | 2 | (5) |
| Actifs financiers disponibles à la vente | (1) | 2 |
| | (17) | 7 |
| Éléments qui sont reclassés aux bénéfices non répartis | | |
| Gains (pertes) actuariels sur les obligations postérieures à l'emploi | (19) | 1 |
| Impôts | 5 | — |
| | (14) | 1 |
| Autres éléments du résultat global | (31) | 8 |
| Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle | 46 | (25) |
| Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle | — | (1) |
| Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires | 46 | (24) |
| Résultat global attribuable aux actionnaires : | | |
| Activités poursuivies | 46 | (26) |
| Activités abandonnées | — | 2 |
| Résultat global | 46 | (24) |

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de 3 mois terminée le 31 mars 2016

| (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 | 490 | 17 | 387 | (27) | 867 | 96 | 963 |
| Résultat global | | | | | | | |
| Bénéfice net | — | — | 75 | — | 75 | 2 | 77 |
| Autres éléments du résultat global | — | — | (14) | (15) | (29) | (2) | (31) |
| | — | — | 61 | (15) | 46 | — | 46 |
| Dividendes | — | — | (4) | — | (4) | — | (4) |
| Rachat d'actions ordinaires | (3) | (1) | (1) | — | (5) | — | (5) |
| Solde à la fin de la période | 487 | 16 | 443 | (42) | 904 | 96 | 1 000 |

Pour la période de 3 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 |
|--|-----------------|------------------|------------------------|--|--|-------------------------------------|-------------------------|
| Solde au début de la période | 483 | 18 | 454 | (62) | 893 | 110 | 1 003 |
| 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 ordinaires | — | 1 | — | — | 1 | — | 1 |
| Solde à la fin de la période | 483 | 19 | 416 | (52) | 866 | 109 | 975 |

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | 2016 | 2015 |
|---|------|------|
| Activités d'exploitation des activités poursuivies | | |
| Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires | 75 | (35) |
| Bénéfice net généré par les activités abandonnées | — | (2) |
| Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies | 75 | (37) |
| Ajustements pour : | | |
| Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel | 25 | 26 |
| Amortissement | 47 | 44 |
| Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés | (14) | 13 |
| Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers | (36) | 45 |
| Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats | 21 | (4) |
| Part des résultats des entreprises associées et coentreprises | (14) | (4) |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle | 2 | 2 |
| Frais de financement nets payés | (44) | (44) |
| Impôts reçus (payés) nets | 1 | (5) |
| Dividendes reçus | 3 | 2 |
| Avantages du personnel et autres | (10) | (3) |
| | 56 | 35 |
| Variation hors caisse du fonds de roulement | (33) | (26) |
| | 23 | 9 |
| Activités d'investissement des activités poursuivies | | |
| Paiements d'immobilisations corporelles | (55) | (35) |
| Produits de la cession d'immobilisations corporelles | 1 | — |
| Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs | (2) | (1) |
| | (56) | (36) |
| Activités de financement des activités poursuivies | | |
| Emprunts et avances bancaires | (2) | (6) |
| Évolution des crédits bancaires rotatifs | 57 | 1 |
| Augmentation des autres dettes à long terme | 1 | 1 |
| Versements sur les autres dettes à long terme | (5) | (6) |
| Rachat d'actions ordinaires | (5) | — |
| Dividendes payés aux actionnaires de la Société | (4) | (4) |
| | 42 | (14) |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies au cours de la période | 9 | (41) |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées de la période | — | 41 |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période | 9 | — |
| Écarts de conversion sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | (1) | (1) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période | 60 | 29 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période | 68 | 28 |

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 2015.

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 : Carton-caisse, 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 | |
| | 2016 | 2015 |
| Produits d'emballage | | |
| Carton-caisse | 336 | 300 |
| Carton plat Europe | 219 | 216 |
| Produits spécialisés | 149 | 135 |
| Ventes intersecteurs | (15) | (12) |
| | 689 | 639 |
| Papiers tissu | 320 | 274 |
| Ventes intersecteurs et autres | (6) | (3) |
| | 1 003 | 910 |

| (en millions de dollars canadiens) (non audités) | BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT (BEAA) | |
|--|--|------|
| | Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars | |
| | 2016 | 2015 |
| Produits d'emballage | | |
| Carton-caisse | 55 | 52 |
| Carton plat Europe | 16 | 17 |
| Produits spécialisés | 14 | 10 |
| | 85 | 79 |
| Papiers tissu | 34 | 15 |
| Corporatif | 1 | (22) |
| Bénéfice d'exploitation avant amortissement | 120 | 72 |
| Amortissement | (47) | (44) |
| Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel | (25) | (26) |
| Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers | 36 | (45) |
| Part des résultats des entreprises associées et coentreprises | 14 | 4 |
| Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats | 98 | (39) |

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

| | 2016 | 2015 |
|--|-----------|-----------|
| Produits d'emballage | | |
| Carton-caisse | 16 | 6 |
| Carton plat Europe | 4 | 2 |
| Produits spécialisés | 8 | 2 |
| | 28 | 10 |
| Papiers tissu | 11 | 20 |
| Corporatif | 11 | 1 |
| Acquisitions totales | 50 | 31 |
| Produits de la cession d'immobilisations corporelles | (1) | — |
| Acquisitions en vertu de contrats de location-financement | (7) | (3) |
| | 42 | 28 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer | | |
| Début de la période | 20 | 20 |
| Fin de la période | (8) | (13) |
| Paievements d'immobilisations corporelles, nets des produits de cessions | 54 | 35 |

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 dans le futur et ils pourraient réduire les liquidités disponibles.

Dans le tableau ci-dessous, le bénéfice net (perte nette) et le bénéfice net (perte nette) par action ordinaire sont rapprochés du 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) (non audités) | Bénéfice net (perte nette) | | | Bénéfice net (perte nette) par action ¹ | | |
|---|----------------------------|-----------|-----------|--|----------------|----------------|
| | T1 2016 | T4 2015 | T1 2015 | T1 2016 | T4 2015 | T1 2015 |
| Selon les IFRS | 75 | (76) | (35) | 0,79 \$ | (0,81) \$ | (0,37) \$ |
| Éléments spécifiques : | | | | | | |
| Baisse de valeur | — | 57 | — | — | 0,59 \$ | — |
| Gain de restructuration | — | (1) | — | — | (0,01) \$ | — |
| Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés | (14) | 4 | 13 | (0,11) \$ | 0,03 \$ | 0,10 \$ |
| Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers | (36) | 23 | 45 | (0,33) \$ | 0,20 \$ | 0,41 \$ |
| Part des résultats des entreprises associées et coentreprises | — | 3 | 5 | — | 0,03 \$ | 0,05 \$ |
| Inclus dans les activités abandonnées, nets des impôts afférents | — | — | (1) | — | — | (0,01) \$ |
| Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans | 9 | 12 | (10) | — | 0,20 \$ | — |
| | (41) | 98 | 52 | (0,44) \$ | 1,04 \$ | 0,55 \$ |
| Excluant les éléments spécifiques | 34 | 22 | 17 | 0,35 \$ | 0,23 \$ | 0,18 \$ |

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 rapprochée ci-dessous du bénéfice (perte) 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) (non audités) | T1 2016 | T4 2015 | T1 2015 |
|---|------------|------------|-----------|
| Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires | 75 | (76) | (35) |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle | 2 | 1 | 2 |
| Bénéfice net généré par les activités abandonnées | — | (1) | (2) |
| Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats | 21 | 23 | (4) |
| Part des résultats des entreprises associées et coentreprises | (14) | (6) | (4) |
| Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers | (36) | 23 | 45 |
| Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel | 25 | 23 | 26 |
| Bénéfice (perte) d'exploitation | 73 | (13) | 28 |
| Éléments spécifiques : | | | |
| Baisse de valeur | — | 57 | — |
| Gain de restructuration | — | (1) | — |
| Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés | (14) | 4 | 13 |
| | (14) | 60 | 13 |
| Bénéfice d'exploitation excluant les éléments spécifiques | 59 | 47 | 41 |
| Amortissement | 47 | 57 | 44 |
| Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) excluant les éléments spécifiques | 106 | 104 | 85 |

Pour de plus amples renseignements :

Médias :

Hugo D'Amours

Vice-président, communications et affaires publiques

819 363-5184

Investisseurs :

Jennifer Aitken

Directrice, 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

Twitter : [twitter.com/@CascadesInvest](https://twitter.com/CascadesInvest)

Facebook : facebook.com/Cascades

YouTube : youtube.com/Cascades