



## Cascades publie ses résultats du troisième trimestre de 2014; Mario Plourde nommé au Conseil d'administration

**Kingsey Falls, Québec, 6 novembre 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 se terminant le 30 septembre 2014.

### Faits saillants financiers du T3 2014 (les activités de papiers fins, de l'usine de Djupafors et de l'usine de papiers kraft étant reclassées comme activités abandonnées)

- Ventes de 964 M\$  
(contre 966 M\$ au T2 2014 (+0%) et 932 M\$ au T3 2013 (+3%))
- Excluant les éléments spécifiques
  - BAIIA de 97 M\$  
(contre 91 M\$ au T2 2014 (+7%) et 95 M\$ au T3 2013 (+2%))
  - Bénéfice net par action de 0,04 \$  
(contre 0,08 \$ au T2 2014 et 0,07 \$ au T3 2013)
- Incluant les éléments spécifiques
  - BAIIA de 98 M\$  
(contre 48 M\$ au T2 2014 (+104%) et 102 M\$ au T3 2013 (-4%))
  - Perte nette par action de \$0,17  
(contre 0,88 \$ au T2 2014 et un bénéfice net de 0,12 \$ au T3 2013)

### Faits saillants stratégiques du T3 2014

- Début de l'installation d'un nouveau site de transformation de papiers tissu à Wagram, en Caroline du Nord
- Fermeture définitive de l'usine de papiers kraft à East Angus, Québec
- Modernisation d'une machine à papier à l'usine de Santa Giustina de Reno De Medici
- Refinancement du T2 2014 se traduisant par des économies d'intérêt et un report des échéances
- Démarrage de la nouvelle machine à papiers tissu en Oregon le 25 octobre

### Sommaire financier

#### **BAIIA par secteur d'activité - excluant les éléments spécifiques <sup>1,2</sup>**

(en millions de dollars canadiens)

	T3 2014	T2 2014	T3 2013
<b>Produits d'emballage</b>			
Cartons-caisses	50	43	42
Carton plat Europe	14	19	9
Activités abandonnées - Carton plat Europe	—	1	2
Produits spécialisés	16	13	15
Activités abandonnées - Produits spécialisés	(4)	(3)	(3)
<b>Papiers tissu</b>	32	23	39
Activités corporatives	(11)	(5)	(9)
<b>BEAA excluant les éléments spécifiques</b>	<b>97</b>	<b>91</b>	<b>95</b>

Note 1 - Nos résultats de 2014 et 2013 ont été ajustés pour refléter le reclassement des activités abandonnées.

Note 2 - Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS ».

## Renseignements consolidés choisis<sup>1</sup>

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

	T3 2014	T2 2014	T3 2013
Ventes	964	966	932
<b>Excluant les éléments spécifiques<sup>2</sup></b>			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA ou BAIIA)	97	91	95
Bénéfice d'exploitation	52	45	51
Bénéfice net	4	7	7
par action ordinaire	0,04 \$	0,08 \$	0,07 \$
Marge (BEAA ou BAIIA)	10,1 %	9,4 %	10,2 %
<b>Tel que divulgué</b>			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA ou BAIIA)	98	48	102
Bénéfice d'exploitation	53	2	58
Bénéfice net (perte nette)	(16)	(83)	11
par action ordinaire	(0,17) \$	(0,88) \$	0,12 \$

Note 1 - Nos résultats de 2014 et 2013 ont été ajustés pour refléter le reclassement des activités abandonnées.

Note 2 - Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS ».

Commentant les résultats du troisième trimestre, M. Mario Plourde, président et chef de la direction, a déclaré : « Nous sommes encouragés par le fait que nos résultats continuent de s'améliorer, et ce, malgré les arrêts de production et les dommages causés par un incendie majeur dans les stocks de vieux papiers à Niagara Falls durant le trimestre. En dépit de cet incident malheureux, nous avons réussi à améliorer notre BAIIA excluant les éléments spécifiques tant sur une base séquentielle que par rapport à la même période l'année dernière. Tous nos secteurs en Amérique du Nord ont fait mieux par rapport au trimestre précédent, aidés par une productivité accrue, des taux de change favorables, des expéditions en hausse dans le papier tissu et une baisse du coût d'approvisionnement en grades bruns de papiers recyclés. En Europe, nos activités de carton plat ont subi l'impact de la baisse de production saisonnière qui a été amplifiée cette année par les arrêts de production pour les travaux de modernisation effectués à l'usine de Santa Giustina de Reno De Medici.

Quant à notre usine de Greenpac, le feu à Niagara Falls l'a aussi empêchée de contribuer positivement aux bénéfices par action durant le trimestre, comme prévu. L'usine a redémarré rapidement à la suite de l'incendie et continue à générer davantage de flux de trésorerie. Du côté des ventes et de la production, l'usine de Greenpac rencontre les attentes et l'équipe se concentre désormais sur le développement et le déploiement de ses grades légers à valeur ajoutée. »

### **Analyse des résultats de la période de trois mois se terminant le 30 septembre 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 3 % pour s'établir à 964 M\$ au troisième trimestre de 2014. Des taux de change favorables et des expéditions en hausse pour nos produits d'emballage ont plus que contrebalancé des prix de vente moyens plus bas pour nos activités en Europe ainsi que pour nos papiers tissu de même que l'impact négatif de dispositions d'entreprise, notamment la création d'une coentreprise dans les provinces de l'Atlantique.

Le bénéfice d'exploitation excluant les éléments spécifiques est passé de 51 M\$ au troisième trimestre de 2013 à 52 M\$ au troisième trimestre de 2014 alors que l'impact net des facteurs cités ci-dessus combiné à des coûts d'énergie et d'exploitation en baisse ont été pratiquement contrés par une hausse du coût des matières premières pour les groupes Papiers tissu et Produits spécialisés. Incluant les éléments spécifiques, le bénéfice d'exploitation a atteint 53 M\$ au troisième trimestre de 2014 comparativement à 58 M\$ au cours de la même période l'année dernière.

Le bénéfice net excluant les éléments spécifiques a atteint 4 M\$ (0,04 \$ par action) au troisième trimestre de 2014 comparativement à 7 M\$ (0,07 \$ par action) pour le trimestre correspondant de 2013. Incluant les éléments spécifiques, la perte nette a atteint 16 M\$ (0,17 \$ par action) au troisième trimestre de 2014 par rapport à un bénéfice net de 11 M\$ (0,12 \$ par action) au cours du même trimestre de 2013. Durant le trimestre, le bénéfice d'exploitation et/ou le bénéfice net ont été influencés par les répercussions des éléments spécifiques suivants :

- un gain de 1 M\$ sur la disposition d'un immeuble et une perte de 2 M\$ sur un contrat de location déficitaire (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- un gain non réalisé sur instruments financiers de 2 M\$ (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- une perte de change sur dette à long terme et instruments financiers de 24 M\$ (bénéfice net);
- un gain de 2 M\$ inclus dans la part des résultats des entreprises associées et coentreprises (bénéfice net);
- une perte nette de 1 M\$ générée par les activités abandonnées de notre secteur des papiers fins (bénéfice net).

En plus des éléments spécifiques cités ci-dessus, le bénéfice net pour le troisième trimestre a subi l'effet négatif d'une provision de 14 M\$ (0,15 \$ par action) liée à des retenues d'impôt à la suite de l'optimisation de notre structure de capital entre nos filiales canadiennes et américaines. Selon nos estimés en date du 30 septembre 2014 concernant les coûts directs et la perte de productivité relatifs à l'incendie à Niagara Falls, l'impact négatif de cet événement sur les résultats nets du troisième trimestre, incluant notre part des résultats de Greenpac, a été de 7 M\$ (0,08 \$ par action).

### **Analyse des résultats de la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2014 comparativement au trimestre précédent**

Par rapport au trimestre précédent, les ventes sont demeurées essentiellement stables à 964 M\$ au troisième trimestre de 2014 par rapport à 966 M\$ au deuxième trimestre de 2014. Des taux de change moyens défavorables et des éliminations intersecteurs ont plus que contrebalancé la hausse des expéditions et des prix de vente.

Le bénéfice d'exploitation excluant les éléments spécifiques est passé de 45 M\$ au deuxième trimestre de 2014 à 52 M\$ au troisième trimestre de 2014. En plus de la hausse des expéditions et des prix de vente, la baisse des coûts d'énergie et l'impact net positif de taux de change favorables à la fin du trimestre ont aussi contribué à contrer les effets négatifs de la hausse du coût des matières premières et d'autres coûts d'exploitation, incluant les impacts du feu à Niagara Falls.

Malgré l'impact négatif d'un taux de change défavorable (37 M\$), la dette nette a diminué de 5 M\$ pour se chiffrer à 1 640 M\$ en raison d'une hausse des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, incluant un remboursement net d'impôt de 21 M\$. Nous avons aussi dû déboursier 11 M\$ durant le trimestre à la suite du refinancement de nos billets subordonnés de 2016 et 2017, ce qui a engendré une diminution séquentielle de nos coûts d'intérêt de 3 M\$.

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**

Au sujet des perspectives à court terme, M. Plourde a ajouté : « Nous nous attendons à bénéficier de nos différentes initiatives de réorganisation en cours et de coûts de fibre recyclées stables. De plus, même si la faiblesse récente du dollar canadien influence négativement notre niveau d'endettement, ce facteur s'avère positif sur une base de flux de trésorerie. Pour le prochain trimestre, il est peu probable que nous répétions la performance enregistrée l'année dernière alors que les résultats avaient bénéficié d'ajustements favorables aux obligations post-retraite et de crédits d'énergie. Les résultats du quatrième trimestre subiront aussi les répercussions d'un marché compétitif pour les papiers tissu, des coûts de démarrage d'une nouvelle machine en Oregon et des inefficacités liées à la réorganisation de notre base opérationnelle dans le contexte de la création d'une nouvelle usine de transformation en Caroline du Nord. »

### **Nomination au Conseil d'administration**

Cascades annonce également la nomination de M. Mario Plourde à son conseil d'administration. Ce dernier occupe le poste de Président et chef de la direction de l'entreprise depuis mai 2013. À la suite de cette nomination, le conseil d'administration de Cascades est désormais composé de 12 administrateurs dont la majorité sont indépendants.

### **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 11 décembre 2014 aux actionnaires inscrits, en fermeture de séance, le 20 novembre 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 troisième trimestre de 2014, Cascades a procédé au rachat de 44 600 actions à un coût moyen de 5,91 \$, pour un montant approximatif de 0,3 million \$.

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

La direction commentera les résultats financiers du troisième trimestre 2014 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui, 6 novembre, à 10h00.

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 14 novembre 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 près 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)	30 SEPTEMBRE 2014	31 DÉCEMBRE 2013
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	30	23
Comptes débiteurs	556	512
Impôts débiteurs	14	34
Stocks	485	543
Actifs financiers	2	2
	<b>1 087</b>	<b>1 114</b>
<b>Actifs à long terme</b>		
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	263	261
Immobilisations corporelles	1 598	1 684
Actifs incorporels à durée de vie limitée	188	196
Actifs financiers	22	17
Autres actifs	83	108
Actifs d'impôt différé	166	118
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	334	333
	<b>3 741</b>	<b>3 831</b>
<b>Passifs et capitaux propres</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Emprunts et avances bancaires	55	56
Comptes créditeurs et charges à payer	572	590
Impôts créditeurs	21	2
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	9	2
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	11	11
Partie à court terme des autres dettes à long terme	38	39
	<b>706</b>	<b>700</b>
<b>Passifs à long terme</b>		
Dettes à long terme	1 577	1 540
Provisions pour éventualités et charges	33	37
Passifs financiers	35	39
Autres passifs	191	212
Passifs d'impôt différé	125	109
	<b>2 667</b>	<b>2 637</b>
<b>Capitaux propres des actionnaires</b>		
Capital-actions	483	482
Surplus d'apport	18	17
Bénéfices non répartis	511	642
Cumul des autres éléments du résultat global	(55)	(60)
	<b>957</b>	<b>1 081</b>
Part des actionnaires sans contrôle	117	113
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>1 074</b>	<b>1 194</b>
	<b>3 741</b>	<b>3 831</b>

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2014	2013	2014	2013
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action et les nombres d'actions) (non audités)				
<b>Ventes</b>	<b>964</b>	932	<b>2 851</b>	2 693
<b>Coût des produits vendus et charges</b>				
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 45 M\$ pour la période de trois mois (2013 — 44 M\$) et 135 M\$ pour la période de neuf mois (2013 — 128 M\$))	830	800	2 464	2 327
Frais de vente et d'administration	83	81	257	256
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	1	—	(4)	3
Baisse de valeur et autres frais de restructuration	—	—	41	—
Gain de change	(1)	—	(1)	(3)
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	(2)	(7)	2	(5)
	<b>911</b>	874	<b>2 759</b>	2 578
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>53</b>	58	<b>92</b>	115
Frais de financement	23	26	78	77
Intérêts sur avantages du personnel	2	2	5	7
Perte sur le refinancement de la dette à long terme	—	—	44	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	24	(11)	17	(4)
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(1)	—	1	(2)
<b>Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats</b>	<b>5</b>	41	<b>(53)</b>	37
<b>Charge d'impôts sur les résultats</b>	<b>21</b>	13	<b>3</b>	13
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période des activités poursuivies incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>(16)</b>	28	<b>(56)</b>	24
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période généré par les activités abandonnées</b>	<b>1</b>	(16)	<b>(36)</b>	(17)
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>(15)</b>	12	<b>(92)</b>	7
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle</b>	<b>1</b>	1	<b>8</b>	2
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>(16)</b>	11	<b>(100)</b>	5
<b>Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies par action ordinaire de base et dilué</b>	<b>(0,18 \$)</b>	0,28 \$	<b>(0,68 \$)</b>	0,23 \$
<b>Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire de base et dilué</b>	<b>(0,17 \$)</b>	0,12 \$	<b>(1,06 \$)</b>	0,06 \$
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation</b>	<b>94 145 944</b>	93 887 849	<b>94 007 404</b>	93 884 577
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées</b>	<b>95 360 957</b>	94 936 241	<b>95 378 826</b>	94 572 518
<b>Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires :</b>				
Activités poursuivies	(17)	27	(64)	22
Activités abandonnées	1	(16)	(36)	(17)
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>(16)</b>	11	<b>(100)</b>	5

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2014	2013	2014	2013
<b>Bénéfice net (perte nette) incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période</b>	<b>(15)</b>	12	<b>(92)</b>	7
<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	20	(7)	21	28
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(24)	9	(25)	(15)
Impôts	3	(1)	3	2
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>				
Variation de la juste valeur des contrats de change à terme	—	1	2	(3)
Variation de la juste valeur des contrats de swap de taux d'intérêts	(2)	1	(10)	11
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	—	—	9	5
Impôts	1	—	1	(5)
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	1	—	—	—
	(1)	3	1	23
<b>Éléments qui sont reclassés aux bénéfices non répartis</b>				
Gains (pertes) actuariels sur les obligations postérieures à l'emploi	—	41	(28)	74
Impôts	—	(11)	8	(20)
	—	30	(20)	54
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(1)</b>	33	<b>(19)</b>	77
<b>Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>(16)</b>	45	<b>(111)</b>	84
<b>Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle</b>	<b>(2)</b>	2	<b>4</b>	6
<b>Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>(14)</b>	43	<b>(115)</b>	78
<b>Résultat global attribuable aux actionnaires :</b>				
Activités poursuivies	(17)	50	(75)	80
Activités abandonnées	3	(7)	(40)	(2)
<b>Résultat global</b>	<b>(14)</b>	43	<b>(115)</b>	78

# ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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)	—	—	(100)	—	(100)	8	(92)
Autres éléments du résultat global	—	—	(20)	5	(15)	(4)	(19)
	—	—	(120)	5	(115)	4	(111)
Dividendes	—	—	(11)	—	(11)	—	(11)
Options sur actions	1	1	—	—	2	—	2
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>483</b>	<b>18</b>	<b>511</b>	<b>(55)</b>	<b>957</b>	<b>117</b>	<b>1 074</b>

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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							
Bénéfice net	—	—	5	—	5	2	7
Autres éléments du résultat global	—	—	54	19	73	4	77
	—	—	59	19	78	6	84
Dividendes	—	—	(12)	—	(12)	—	(12)
Options sur actions	—	1	—	—	1	—	1
Acquisitions de parts d'actionnaires sans contrôle	—	—	9	—	9	(15)	(6)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>482</b>	<b>17</b>	<b>623</b>	<b>(68)</b>	<b>1 054</b>	<b>107</b>	<b>1 161</b>



## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2014	2013	2014	2013
<b>Activités d'exploitation des activités poursuivies</b>				
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	(16)	11	(100)	5
Perte nette (bénéfice net) pour la période générée par les activités abandonnées	(1)	16	36	17
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies	(17)	27	(64)	22
Ajustements pour :				
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	25	28	83	84
Perte sur le refinancement de la dette à long terme	—	—	44	—
Amortissement	45	44	135	128
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	1	—	(4)	3
Baisse de valeur et autres frais de restructuration	—	—	41	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(2)	(7)	1	(5)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	24	(11)	17	(4)
Charge d'impôts sur les résultats	21	13	3	13
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(1)	—	1	(2)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	1	1	8	2
Frais de financement nets payés	(17)	(16)	(69)	(65)
Prime payée sur rachat de dette à long terme	(11)	—	(31)	—
Impôts reçus	21	4	21	3
Dividendes reçus	2	6	9	7
Avantages du personnel et autres	(5)	(8)	(13)	(20)
	87	81	182	166
Variation hors caisse du fonds de roulement	9	21	(59)	(31)
	96	102	123	135
<b>Activités d'investissement des activités poursuivies</b>				
Acquisitions de participations dans des entreprises associées et coentreprises	—	(16)	—	(17)
Paiements d'immobilisations corporelles	(43)	(23)	(124)	(97)
Produits de la disposition d'immobilisations corporelles	—	3	6	9
Acquisitions d'actifs incorporels et d'autres actifs	—	(1)	(1)	(21)
	(43)	(37)	(119)	(126)
<b>Activités de financement des activités poursuivies</b>				
Emprunts et avances bancaires	(23)	(13)	4	(12)
Évolution des crédits bancaires rotatifs	162	(27)	(112)	78
Émission de billets subordonnés, déduction faite des frais afférents	—	—	833	—
Rachat de billets subordonnés	(274)	—	(740)	(10)
Augmentation des autres dettes à long terme	21	—	22	13
Versements sur les autres dettes à long terme	(5)	(7)	(31)	(36)
Règlement sur instruments financiers dérivés	—	—	—	(14)
Émission d'actions ordinaires	—	—	1	—
Acquisitions de parts d'actionnaires sans contrôle incluant les dividendes payés	—	—	—	(19)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(3)	(4)	(11)	(12)
	(122)	(51)	(34)	(12)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies au cours de la période</b>	(69)	14	(30)	(3)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées de la période</b>	1	4	38	7
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	(68)	18	8	4
Écarts de conversion sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	—	—	(1)	1
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	98	7	23	20
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	30	25	30	25

## 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 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2014	2013	2014	2013
<b>Produits d'emballage</b>				
Cartons-caisses	366	353	1 059	986
Carton plat Europe	199	194	677	621
Produits spécialisés	167	197	577	582
Activités abandonnées de Carton plat Europe	(6)	(11)	(32)	(37)
Activités abandonnées de Produits spécialisés	(22)	(55)	(146)	(169)
Ventes intersecteurs	(12)	(13)	(41)	(40)
	692	665	2 094	1 943
<b>Papiers tissu</b>	282	279	784	784
Ventes intersecteurs et autres	(10)	(12)	(27)	(34)
<b>Total</b>	<b>964</b>	<b>932</b>	<b>2 851</b>	<b>2 693</b>

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2014	2013	2014	2013
<b>Produits d'emballage</b>				
Cartons-caisses	51	49	114	109
Carton plat Europe	14	9	45	30
Produits spécialisés	14	(5)	(4)	22
Activités abandonnées de Carton plat Europe	—	2	13	4
Activités abandonnées de Produits spécialisés	(2)	17	26	10
	77	72	194	175
<b>Papiers tissu</b>	32	39	75	101
<b>Corporatif</b>	(11)	(9)	(42)	(33)
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement</b>	<b>98</b>	<b>102</b>	<b>227</b>	<b>243</b>
Amortissement	(45)	(44)	(135)	(128)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	(25)	(28)	(83)	(84)
Perte sur le refinancement de la dette à long terme	—	—	(44)	—
Gain (perte) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(24)	11	(17)	4
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	1	—	(1)	2
<b>Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats</b>	<b>5</b>	<b>41</b>	<b>(53)</b>	<b>37</b>

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2014	2013	2014	2013
<b>Produits d'emballage</b>				
Cartons-caisses	9	8	21	26
Carton plat Europe	22	10	29	19
Produits spécialisés	2	7	10	14
Activités abandonnées de Produits spécialisés	—	(3)	(1)	(4)
	33	22	59	55
<b>Papiers tissu</b>	25	13	57	25
<b>Corporatif</b>	1	2	6	11
<b>Acquisitions totales</b>	59	37	122	91
Produits de la disposition d'immobilisations corporelles	—	(3)	(6)	(9)
Acquisitions en vertu de contrats de location-financement et acquisitions incluses dans les autres passifs	(7)	(2)	(12)	(3)
	52	32	104	79
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	10	7	33	28
Fin de la période	(19)	(19)	(19)	(19)
<b>Paiements d'immobilisations corporelles, nettes des produits de dispositions</b>	43	20	118	88

## 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 (perte nette) 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 gains ou pertes sur disposition ou acquisition d'unités d'exploitation, les frais de refinancement, les primes payées sur rachat de dette à long terme, 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 considérons ces éléments moins pertinents pour analyser notre performance, il est possible que ceux-ci se reproduisent 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 sont rapprochés au bénéfice net excluant les éléments spécifiques et au 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>		
	T3 2014	T2 2014	T3 2013	T3 2014	T2 2014	T3 2013
<b>Selon les IFRS</b>	(16)	(83)	11	(0,17) \$	(0,88) \$	0,12 \$
Éléments spécifiques :						
Gain sur acquisitions, cessions et autres	1	—	—	0,01 \$	—	—
Baisse de valeur	—	41	—	—	0,31 \$	—
Frais de restructuration	—	—	—	—	—	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(2)	2	(7)	(0,02) \$	0,01 \$	(0,06) \$
Perte sur le refinancement de la dette à long terme	—	44	—	—	0,35 \$	—
Gain non réalisé sur swaps de taux d'intérêt	—	—	(1)	—	—	(0,01) \$
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	24	(13)	(11)	0,22 \$	(0,12) \$	(0,10) \$
Part des résultats des entreprises associées, coentreprises et actionnaires sans contrôle	(2)	2	(5)	(0,02) \$	0,02 \$	(0,04) \$
Inclus dans les activités abandonnées, net des impôts afférents	1	37	20	0,02 \$	0,39 \$	0,16 \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatif à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle <sup>1</sup>	(2)	(23)	—	—	—	—
	20	90	(4)	0,21 \$	0,96 \$	(0,05) \$
<b>Excluant les éléments spécifiques</b>	4	7	7	0,04 \$	0,08 \$	0,07 \$

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)	T3 2014	T2 2014	T3 2013
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires</b>	(16)	(83)	11
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	1	3	1
Perte nette (bénéfice net) généré par les activités abandonnées	(1)	37	16
Recouvrement (charge) d'impôts sur les résultats	21	(16)	13
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(1)	2	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	24	(13)	(11)
Frais de financement, intérêts sur avantages du personnel et perte sur le refinancement de la dette à long terme	25	72	28
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	53	2	58
Éléments spécifiques :			
Gain sur acquisitions, cessions et autres	1	—	—
Baisse de valeur	—	41	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(2)	2	(7)
	(1)	43	(7)
<b>Bénéfice d'exploitation excluant les éléments spécifiques</b>	52	45	51
Amortissement	45	46	44
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA ou BAIIA) excluant les éléments spécifiques</b>	97	91	95

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation poursuivies excluant les éléments spécifiques avec la marge brute d'autofinancement des activités poursuivies excluant les éléments spécifiques :

	Marge brute d'autofinancement		
	T3 2014	T2 2014	T3 2013
(en millions de dollars canadiens)			
<b>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation poursuivies</b>	<b>96</b>	29	102
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(9)	7	(21)
<b>Marge brute d'autofinancement des activités d'exploitation poursuivies</b>	<b>87</b>	36	81
Éléments spécifiques, net des impôts exigibles :			
Prime payée sur rachat de dette à long terme	11	20	—
<b>Excluant les éléments spécifiques</b>	<b>98</b>	56	81

**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)