

# COMMUNIQUÉ



**Cascades inc.**  
404, boul. Marie-Victorin, C.P. 30  
Kingsey Falls (Québec) Canada J0A 1B0  
www.cascades.com

Téléphone : 819 363-5100  
Télécopie : 819 363-5155

## Cascades affiche des résultats records pour le troisième trimestre de l'année 2015

**Kingsey Falls, Québec, 11 novembre 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 30 septembre 2015.

### Faits saillants du T3 2015

- Ventes de 1 026 M\$  
(contre 950 M\$ au T2 2015 (+8 %) et 909 M\$ au T3 2014 (+13 %))
- Excluant les éléments spécifiques
  - BEAA de 134 M\$  
(contre 103 M\$ au T2 2015 (+30 %) et 93 M\$ au T3 2014 (+44 %))
  - Bénéfice net par action ordinaire de 0,52 \$  
(contre 0,25 \$ au T2 2015 et 0,04 \$ au T3 2014)
  - Contribution de Greenpac au bénéfice net par action ordinaire : 0,04 \$  
(contre 0,03 \$ au T2 2015 et 0,00 \$ au T3 2014)
- Incluant les éléments spécifiques
  - BEAA de 122 M\$  
(contre 105 M\$ au T2 2015 (+16 %) et 95 M\$ au T3 2014 (+28 %))
  - Bénéfice net par action ordinaire de 0,24 \$  
(contre 0,25 \$ au T2 2015 et une perte nette de 0,17 \$ au T3 2014)
- Dette nette de 1 741 M\$ (contre 1 693 M\$ au 30 juin 2015), incluant 73 M\$ de dette nette sans recours.

M. Mario Plourde, président et chef de la direction, a émis les commentaires suivants quant aux derniers résultats financiers : « Nous sommes satisfaits des résultats du troisième trimestre qui découlent de la bonne performance de tous nos groupes. Notre BEAA de 134 M\$ est un record trimestriel. Les gestes difficiles de rationalisation de notre portefeuille d'actifs et les investissements stratégiques effectués au cours des dernières années, combinés à une meilleure productivité et à des mesures de réduction de coûts dans le groupe Papiers tissu, nous ont permis de profiter davantage des conditions de marché favorables, particulièrement au Canada.

Une hausse des prix de vente moyens et des expéditions ainsi qu'un taux de change favorable ont permis à nos groupes Papiers tissu et Cartons-caisses d'enregistrer respectivement un BEAA trimestriel record. Le groupe Produits spécialisés a aussi connu une hausse importante de son bénéfice en raison d'une meilleure rentabilité de ses activités de récupération. Du côté de l'Europe, les résultats ont subi une baisse séquentielle saisonnière mais sont stables par rapport à la même période de l'année dernière malgré un marché plus calme et l'absence de crédits d'énergie durant le trimestre. Finalement, notre bénéfice par action excluant les éléments spécifiques continue de s'améliorer, bénéficiant à la fois des bons résultats et de l'augmentation de l'apport de l'usine Greenpac qui a contribué 0,04 \$ par action durant le troisième trimestre. »

### Sommaire financier

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

(en millions de dollars canadiens)

	T3 2015	T2 2015	T3 2014
<b>Produits d'emballage</b>			
Cartons-caisses	68	55	46
Carton plat Europe	14	19	14
Produits spécialisés	18	14	12
<b>Papiers tissu</b>	43	23	32
Activités corporatives	(9)	(8)	(11)
<b>BEAA excluant les éléments spécifiques</b>	<b>134</b>	<b>103</b>	<b>93</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 ordinaire)

	T3 2015	T2 2015	T3 2014
Ventes	1 026	950	909
<b>Excluant les éléments spécifiques<sup>1</sup></b>			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	134	103	93
Bénéfice d'exploitation	89	59	49
Bénéfice net	49	24	4
par action ordinaire	0,52 \$	0,25 \$	0,04 \$
Marge BEAA	13,1 %	10,8 %	10,2 %
<b>Tel que divulgué</b>			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	122	105	95
Bénéfice d'exploitation	77	61	51
Bénéfice net (perte nette)	22	24	(16)
par action ordinaire	0,24 \$	0,25 \$	(0,17) \$

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 30 septembre 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 13 % pour s'établir à 1 026 M\$ en raison de la faiblesse du dollar canadien, d'une hausse des expéditions, principalement pour les groupes Papiers tissu et Cartons-caisses, et de prix de vente moyens en hausse pour le groupe Cartons-caisses. Ces facteurs ont plus que contrebalancé des prix de vente moyens plus bas pour le groupe Produits spécialisés.

Le bénéfice d'exploitation excluant les éléments spécifiques est passé de 49 M\$ au troisième trimestre de 2014 à 89 M\$ au troisième trimestre de 2015. Les facteurs cités ci-dessus expliquent en bonne partie la hausse du bénéfice d'exploitation tandis qu'une hausse du coût des matières premières pour notre groupe Carton plat Europe a eu une incidence négative sur nos résultats. Des économies au chapitre des coûts d'énergie ainsi qu'une baisse des coûts d'exploitation liée à une productivité accrue ont aussi influencé positivement la rentabilité durant le trimestre.

Incluant les éléments spécifiques, le bénéfice d'exploitation a atteint 77 M\$ comparativement à 51 M\$ au cours de la même période l'année dernière. Au cours du troisième 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 de valeur de 11 M\$ à la suite de la réévaluation de certains actifs de notre groupe Produits spécialisés (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- une perte non réalisée sur instruments financiers de 7 M\$ (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- un gain de 5 M\$ lié à des mesures de restructuration dans notre groupe Produits spécialisés et un gain de 1 M\$ à la suite de la vente d'un immeuble au sein de notre groupe Cartons-caisses (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- une perte de change sur dette à long terme et instruments financiers de 36 M\$ et une perte de 1 M\$ liée à des swaps de taux d'intérêt (bénéfice net);
- un gain de 17 M\$ relatif à notre part des résultats des entreprises associées et coentreprises, incluant un gain sur dilution de 15 M\$ généré par un changement dans le capital-actions de Boralex, une entreprise associée (bénéfice net).

Le bénéfice net excluant les éléments spécifiques a atteint 49 M\$ (0,52 \$ par action ordinaire) au troisième trimestre de 2015 comparativement à 4 M\$ (\$0,04 par action ordinaire) pour le trimestre correspondant de 2014. Incluant les éléments spécifiques, le bénéfice net a atteint 22 M\$ (0,24 \$ par action ordinaire) contre une perte nette de 16 M\$ (0,17 \$ par action ordinaire) au cours du même trimestre de 2014.

### Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2015 (comparativement au trimestre précédent)

Par rapport au trimestre précédent, les ventes ont augmenté de 8 % pour atteindre 1 026 M\$ en raison de taux de changes favorables, d'expéditions en hausse pour nos groupes Papiers tissu et Cartons-caisses et de prix de vente moyens plus élevés pour tous nos groupes.

Le bénéfice d'exploitation excluant les éléments spécifiques est passé de 59 M\$ au deuxième trimestre de 2015 à 89 M\$ au troisième trimestre de 2015. En plus des facteurs cités ci-dessus, des coûts d'énergie en baisse ont aussi contribué à contrebalancer l'impact négatif d'une hausse du coût des matières premières et de l'activité saisonnière plus faible en Europe durant le troisième trimestre.

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 : « Pour le reste de l'année, nous ne nous attendons pas à des changements significatifs sur le plan des conditions de marché ou du coût des papiers recyclés. Le quatrième trimestre est historiquement plus faible que le troisième en raison de la saisonnalité et 2015 ne devrait pas faire exception. Nous sommes toutefois confiants de pouvoir faire mieux qu'à la même période de l'année dernière.

En effet, les unités du groupe Cartons-caisses bénéficient d'une demande soutenue et devraient maintenir leur bonne performance. Maintenant que le rodage de nouveaux sites et l'implantation de certaines initiatives visant l'amélioration de nos processus sont avancés, le groupe Papiers tissu est bien positionné pour continuer d'améliorer sa position concurrentielle. Comme tous nos autres groupes en Amérique du Nord, le groupe Produits spécialisés devrait continuer à profiter de la faiblesse du dollar canadien et de son incidence positive sur la demande pour les produits de nos clients canadiens. Pour l'Europe, la dernière hausse de prix n'a que compensé l'augmentation du coût des matières premières et nous nous attendons donc à une performance stable en fin d'année. »

## **Dividende sur les actions ordinaires**

Le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,04 \$ par action ordinaire, payable le 10 décembre 2015 aux actionnaires inscrits, en fermeture de séance, le 27 novembre 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).

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

La direction commentera les résultats financiers du troisième trimestre de 2015 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui à 10 h, HNE.

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](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 20 novembre 2015 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 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 ordinaires 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 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 2015	31 décembre 2014
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34	29
Comptes débiteurs	583	453
Impôts débiteurs	21	13
Stocks	499	462
Actifs financiers	1	1
Actifs d'un groupe destiné à être cédé classifiés comme détenus pour la vente	—	72
	<b>1 138</b>	<b>1 030</b>
<b>Actifs à long terme</b>		
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	309	259
Immobilisations corporelles	1 620	1 573
Actifs incorporels à durée de vie limitée	175	183
Actifs financiers	15	25
Autres actifs	91	83
Actifs d'impôt différé	204	185
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	340	335
	<b>3 892</b>	<b>3 673</b>
<b>Passifs et capitaux propres</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Emprunts et avances bancaires	32	46
Comptes créditeurs et charges à payer	599	557
Impôts créditeurs	5	5
Partie à court terme des dettes à long terme	28	40
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	8	11
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	26	16
Passifs d'un groupe destiné à être cédé classifiés comme détenus pour la vente	—	32
	<b>698</b>	<b>707</b>
<b>Passifs à long terme</b>		
Dettes à long terme	1 715	1 556
Provisions pour éventualités et charges	33	33
Passifs financiers	45	45
Autres passifs	180	191
Passifs d'impôt différé	174	138
	<b>2 845</b>	<b>2 670</b>
<b>Capitaux propres des actionnaires</b>		
Capital-actions	484	483
Surplus d'apport	19	18
Bénéfices non répartis	458	454
Cumul des autres éléments du résultat global	(38)	(62)
	<b>923</b>	<b>893</b>
Part des actionnaires sans contrôle	124	110
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>1 047</b>	<b>1 003</b>
	<b>3 892</b>	<b>3 673</b>

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS

	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités)				
<b>Ventes</b>	<b>1 026</b>	909	<b>2 886</b>	2 682
<b>Coût des produits vendus et charges</b>				
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 45 M\$ pour la période de trois mois (2014 — 44 M\$) et 133 M\$ pour la période de 9 mois (2014 — 130 M\$))	850	781	2 435	2 305
Frais de vente et d'administration	88	80	262	249
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(1)	—	(1)	(5)
Baisse de valeur et autres frais de restructuration	6	—	10	8
Gain de change	(3)	(1)	(5)	(1)
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	9	(2)	19	2
	<b>949</b>	858	<b>2 720</b>	2 558
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>77</b>	51	<b>166</b>	124
Frais de financement	22	23	69	78
Intérêts sur avantages du personnel	2	2	5	5
Perte sur le refinancement de la dette à long terme	—	—	19	44
Perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	36	24	68	17
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(22)	(1)	(31)	1
<b>Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats</b>	<b>39</b>	3	<b>36</b>	(21)
<b>Charge d'impôts sur les résultats</b>	<b>13</b>	21	<b>17</b>	14
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période des activités poursuivies incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>26</b>	(18)	<b>19</b>	(35)
<b>Bénéfice net (perte nette) généré par les activités abandonnées</b>	<b>—</b>	3	<b>—</b>	(57)
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>26</b>	(15)	<b>19</b>	(92)
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle</b>	<b>4</b>	1	<b>8</b>	8
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>22</b>	(16)	<b>11</b>	(100)
<b>Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies par action ordinaire</b>				
De base	0,24 \$	(0,20) \$	0,12 \$	(0,45) \$
Dilué	0,23 \$	(0,20) \$	0,11 \$	(0,45) \$
<b>Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire</b>				
De base	0,24 \$	(0,17) \$	0,12 \$	(1,06) \$
Dilué	0,23 \$	(0,17) \$	0,11 \$	(1,06) \$
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation</b>	<b>94 408 164</b>	94 145 944	<b>94 281 260</b>	94 007 404
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées</b>	<b>96 236 538</b>	95 360 957	<b>95 948 652</b>	95 378 826
<b>Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires :</b>				
Activités poursuivies	22	(19)	11	(43)
Activités abandonnées	—	3	—	(57)
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>	<b>22</b>	(16)	<b>11</b>	(100)

## 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	
	2015	2014	2015	2014
<b>Bénéfice net (perte nette) incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période</b>	<b>26</b>	<b>(15)</b>	<b>19</b>	<b>(92)</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	48	20	88	21
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(38)	(24)	(78)	(25)
Impôts	5	3	10	3
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>				
Variation de la juste valeur des contrats de change à terme	—	—	2	2
Variation de la juste valeur des contrats de swap de taux d'intérêt	2	(2)	10	(10)
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	(1)	—	—	9
Impôts	—	1	(4)	1
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	—	1	2	—
	16	(1)	30	1
<b>Éléments qui sont reclassés aux bénéfices non répartis</b>				
Gains (pertes) actuariels sur les obligations postérieures à l'emploi	(1)	—	9	(28)
Impôts	—	—	(3)	8
	(1)	—	6	(20)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>15</b>	<b>(1)</b>	<b>36</b>	<b>(19)</b>
<b>Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>41</b>	<b>(16)</b>	<b>55</b>	<b>(111)</b>
<b>Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle</b>	<b>11</b>	<b>(2)</b>	<b>14</b>	<b>4</b>
<b>Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>30</b>	<b>(14)</b>	<b>41</b>	<b>(115)</b>
<b>Résultat global attribuable aux actionnaires :</b>				
Activités poursuivies	30	(17)	41	(51)
Activités abandonnées	—	3	—	(64)
<b>Résultat global</b>	<b>30</b>	<b>(14)</b>	<b>41</b>	<b>(115)</b>

# ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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	—	—	11	—	11	8	19
Autres éléments du résultat global	—	—	6	24	30	6	36
Dividendes	—	—	17	24	41	14	55
Options sur actions ordinaires	1	1	—	—	2	—	2
Acquisitions de parts d'actionnaires sans contrôle	—	—	(2)	—	(2)	—	(2)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>484</b>	<b>19</b>	<b>458</b>	<b>(38)</b>	<b>923</b>	<b>124</b>	<b>1 047</b>

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)
Dividendes	—	—	(120)	5	(115)	4	(111)
Options sur actions ordinaires	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>

## 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	
	2015	2014	2015	2014
<b>Activités d'exploitation des activités poursuivies</b>				
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	22	(16)	11	(100)
Bénéfice net (perte nette) généré par les activités abandonnées	—	(3)	—	57
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies	22	(19)	11	(43)
Ajustements pour :				
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	24	25	74	83
Perte sur le refinancement de la dette à long terme	—	—	19	44
Amortissement	45	44	133	130
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(1)	—	(1)	(5)
Baisse de valeur et autres frais de restructuration	6	—	7	8
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	7	(2)	14	1
Perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	36	24	68	17
Charge d'impôts sur les résultats	13	21	17	14
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(22)	(1)	(31)	1
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	4	1	8	8
Frais de financement nets payés	(29)	(17)	(85)	(69)
Prime payée sur le rachat de la dette à long terme	—	(11)	(13)	(31)
Impôts reçus (payés) nets	(3)	21	(10)	21
Dividendes reçus	7	2	11	9
Avantages du personnel et autres	1	(6)	(7)	(15)
	110	82	215	173
Variation hors caisse du fonds de roulement	(21)	10	(68)	(57)
	89	92	147	116
<b>Activités d'investissement des activités poursuivies</b>				
Paiements d'immobilisations corporelles	(31)	(43)	(113)	(123)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	2	—	3	6
Acquisitions d'actifs incorporels et d'autres actifs	(2)	(1)	(5)	(2)
	(31)	(44)	(115)	(119)
<b>Activités de financement des activités poursuivies</b>				
Emprunts et avances bancaires	2	(23)	(18)	4
Évolution des crédits bancaires rotatifs	(40)	162	(29)	(112)
Émission de billets subordonnés, déduction faite des frais afférents	—	—	300	833
Rachat de billets subordonnés	—	(274)	(305)	(740)
Augmentation des autres dettes à long terme	15	21	43	22
Versements sur les autres dettes à long terme	(17)	(5)	(38)	(31)
Émission d'actions ordinaires	—	—	1	1
Acquisitions de parts d'actionnaires sans contrôle	(2)	—	(2)	—
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(3)	(3)	(11)	(11)
	(45)	(122)	(59)	(34)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies au cours de la période</b>	13	(74)	(27)	(37)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées de la période</b>	(3)	6	33	45
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	10	(68)	6	8
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>	24	98	29	23
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	34	30	34	30



## 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.

	VENTES			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
(en millions de dollars canadiens) (non audités)				
<b>Produits d'emballage</b>				
Cartons-caisses	353	310	975	886
Carton plat Europe	205	193	623	645
Produits spécialisés	151	145	432	431
Ventes intersecteurs	(15)	(10)	(40)	(36)
	694	638	1 990	1 926
<b>Papiers tissu</b>	341	282	914	784
Ventes intersecteurs et autres	(9)	(11)	(18)	(28)
<b>Total</b>	<b>1 026</b>	<b>909</b>	<b>2 886</b>	<b>2 682</b>

	BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT (BEAA)			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
(en millions de dollars canadiens) (non audités)				
<b>Produits d'emballage</b>				
Cartons-caisses	71	48	178	126
Carton plat Europe	14	14	48	58
Produits spécialisés	12	12	36	22
	97	74	262	206
<b>Papiers tissu</b>	43	32	81	75
<b>Corporatif</b>	(18)	(11)	(44)	(27)
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement</b>	<b>122</b>	<b>95</b>	<b>299</b>	<b>254</b>
Amortissement	(45)	(44)	(133)	(130)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	(24)	(25)	(74)	(83)
Perte sur le refinancement de la dette à long terme	—	—	(19)	(44)
Perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(36)	(24)	(68)	(17)
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	22	1	31	(1)
<b>Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats</b>	<b>39</b>	<b>3</b>	<b>36</b>	<b>(21)</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	
	2015	2014	2015	2014
<b>Produits d'emballage</b>				
Cartons-caisses	12	9	30	20
Carton plat Europe	6	22	12	29
Produits spécialisés	5	2	9	9
	23	33	51	58
<b>Papiers tissu</b>	8	25	47	57
<b>Corporatif</b>	—	1	4	6
<b>Acquisitions totales</b>	31	59	102	121
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	(2)	—	(3)	(6)
Acquisitions en vertu de contrats de location-financement et inclus dans les autres emprunts	(1)	(7)	(1)	(12)
	28	52	98	103
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	9	10	20	33
Fin de la période	(8)	(19)	(8)	(19)
<b>Paielements d'immobilisations corporelles, nets des produits de cessions</b>	29	43	110	117

## 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 ordinaire)	Bénéfice net (perte nette)			Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire <sup>1</sup>		
	T3 2015	T2 2015	T3 2014	T3 2015	T2 2015	T3 2014
<b>Selon les IFRS</b>	<b>22</b>	24	(16)	<b>0,24 \$</b>	0,25 \$	(0,17) \$
Éléments spécifiques :						
Baisse de valeur	11	1	—	0,08 \$	—	—
Frais de restructuration (gain)	(5)	3	—	(0,05) \$	0,02 \$	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	7	(6)	(2)	0,05 \$	(0,04) \$	(0,01) \$
Perte sur le refinancement de la dette à long terme	—	19	—	—	0,15 \$	—
Perte non réalisée sur swaps de taux d'intérêt	1	—	—	0,01 \$	—	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	36	(13)	24	0,34 \$	(0,12) \$	0,22 \$
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(17)	—	(2)	(0,15) \$	—	(0,02) \$
Inclus dans les activités abandonnées, nets des impôts afférents	—	(1)	1	0,01 \$	(0,01) \$	0,02 \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle <sup>1</sup>	(5)	(3)	(1)	—	—	—
	<b>27</b>	—	20	<b>0,28 \$</b>	—	0,21 \$
<b>Excluant les éléments spécifiques</b>	<b>49</b>	24	4	<b>0,52 \$</b>	0,25 \$	0,04 \$

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

Le bénéfice net (perte nette), qui est une mesure de performance définie par les IFRS, est 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)	T3 2015	T2 2015	T3 2014
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>22</b>	24	(16)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	4	2	1
Perte nette (bénéfice net) générée par les activités abandonnées	—	2	(3)
Charge d'impôts sur les résultats	13	8	21
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(22)	(5)	(1)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	36	(13)	24
Frais de financement, intérêts sur avantages du personnel et perte sur le refinancement de la dette à long terme	24	43	25
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>77</b>	61	51
Éléments spécifiques :			
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(1)	—	—
Baisse de valeur	11	1	—
Frais de restructuration (gain)	(5)	3	—
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	7	(6)	(2)
	<b>12</b>	(2)	(2)
<b>Bénéfice d'exploitation excluant les éléments spécifiques</b>	<b>89</b>	59	49
Amortissement	45	44	44
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement - excluant les éléments spécifiques</b>	<b>134</b>	103	93

**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)