



Cascades annonce ses résultats du troisième trimestre de 2016

Kingsey Falls, Québec, 11 novembre 2016 - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016.

Faits saillants du T3 2016

- Ventes de 1 021 M\$
(comparativement à 998 M\$ au T2 2016 (+2 %) et 1 026 M\$ au T3 2015 (stable))
- Ajusté (excluant les éléments spécifiques)
 - BEAA de 103 M\$
(comparativement à 112 M\$ au T2 2016 (-8 %) et 134 M\$ au T3 2015 (-23%))
 - Bénéfice net par action ordinaire de 0,32 \$
(comparativement à 0,38 \$ au T2 2016 et 0,52 \$ au T3 2015)
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
 - BEAA de 98 M\$
(comparativement à 112 M\$ au T2 2016 (-13 %) et 122 M\$ au T3 2015 (-20 %))
 - Bénéfice net par action ordinaire de 0,21 \$
(comparativement à 0,38 \$ au T2 2016 et 0,24 \$ au T3 2015)
- Dette nette de 1 625 M\$ au 30 septembre 2016 (comparativement à 1 664 M\$ au 30 juin 2016) et un ratio de dette nette sur BEAA ajusté de 3,8x.

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

M. Mario Plourde, président et chef de la direction, a émis les commentaires suivants : « Les résultats du troisième trimestre ont rencontré nos prévisions pour la période. La bonne exécution des opérations nord-américaines a contrebalancé les résultats en baisse de nos activités de carton plat en Europe qui étaient à prévoir en raison des conditions de marché déjà difficiles. Sur une base consolidée, ceux-ci sont à la baisse par rapport à la même période de 2015, mais sont tout de même en ligne avec ce que nous avons annoncé lors de la divulgation de nos résultats du deuxième trimestre en août dernier. Il est important de mentionner que la performance de ce trimestre inclut des coûts additionnels de 6 M \$, relatifs à un incendie survenu à notre moulin de carton-caisse de Mississauga en Ontario en août et à nos initiatives pour le déploiement d'un nouveau progiciel, la standardisation de nos processus d'affaires et l'amélioration de l'efficacité à tous les niveaux de l'entreprise.

Du côté opérationnel, nous sommes satisfaits de la productivité de nos activités nord-américaines durant le trimestre. Alors que nos trois groupes ont enregistré une légère hausse des ventes comparativement à la même période de 2015, ceux de Papiers tissu et Produits spécialisés ont également augmenté leurs expéditions. Le groupe Emballage carton-caisse, en plus de hausser son taux d'utilisation de la capacité de 1 % pour atteindre un total de 96 %, a également augmenté son taux d'intégration de 64 % à 68 % au troisième trimestre, en incluant nos entreprises associées, par rapport à la même période l'an dernier.

En ce qui concerne notre performance financière, le BEAA ajusté consolidé est en baisse au troisième trimestre comparativement à la même période de 2015, comme prévu, en raison de la faiblesse en Europe et d'une diminution de la contribution du groupe Emballage carton-caisse. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la performance record de notre groupe Papiers tissu qui a généré une marge de BEAA ajusté de 14 % pour le trimestre. Cette performance a été possible grâce à des expéditions plus élevées, à un assortiment de produits plus favorable et à l'augmentation de prix implantée pour le marché du détail canadien, précédemment annoncée pour la fin du mois d'avril dernier. Le groupe Produits spécialisés a également connu un bon trimestre avec une hausse de 7 % des expéditions et des prix de vente plus élevés dans ses activités de récupération et recyclage qui ont amélioré les marges bénéficiaires. La baisse du BEAA ajusté du groupe Emballage carton-caisse est en ligne avec nos prévisions. La hausse du prix des matières premières pendant la saison estivale, jumelée à la diminution du prix de l'indice publié du carton-caisse, ont tous deux causé une contraction des marges. L'implantation de la hausse de prix du carton-caisse annoncée en août dernier ne débutera qu'au début du quatrième trimestre seulement.

Finalement, nous poursuivons notre travail de réduction de notre dette qui a baissé de 2 % ou 39 M\$ au troisième trimestre. Comme prévu, la chute du BEAA ajusté consolidé durant le trimestre a eu pour effet d'augmenter notre ratio d'endettement de 3,6x, à la fin de juin, à 3,8x. Nous prévoyons être en mesure de renverser la situation alors que nous continuons d'améliorer notre performance opérationnelle, de réduire notre fonds de roulement et d'allouer nos flux de trésorerie disponibles au remboursement de la dette. »

Sommaire financier

BEAA ajusté par secteur d'activité¹

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	T3 2016	T2 2016	T3 2015
Produits d'emballage			
Carton-caisse	58	60	68
Carton plat Europe	9	17	14
Produits spécialisés	18	16	18
Papiers tissu	47	39	43
Activités corporatives	(29)	(20)	(9)
BEAA ajusté	103	112	134

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)

	T3 2016	T2 2016	T3 2015
Ventes	1 021	998	1 026
Ajusté¹			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	103	112	134
Bénéfice d'exploitation	55	65	89
Bénéfice net	30	35	49
par action ordinaire	0,32 \$	0,38 \$	0,52 \$
Marge BEAA	10,1 %	11,2 %	13,1 %
Tel que divulgué			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	98	112	122
Bénéfice d'exploitation	50	65	77
Bénéfice net	20	36	22
par action ordinaire	0,21 \$	0,38 \$	0,24 \$

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 2016 (comparativement à l'année précédente)

Les ventes ont diminué de 5 M\$ pour s'établir à 1 021 M\$ en comparaison avec la période correspondante de l'année dernière. Cette baisse inclut un impact négatif de 2 M\$ lié aux taux de change et une chute de 8 % des ventes du groupe Carton plat Europe attribuable aux conditions de marché difficiles. Une hausse des ventes de nos activités nord-américaines, plus précisément une augmentation de 7 M\$ provenant du groupe Produits spécialisés, a partiellement contrebalancé ces impacts négatifs. Dans nos activités de carton-caisse, malgré la diminution du prix de l'indice publié et des expéditions sur une base d'usine comparative, l'acquisition d'une usine au deuxième trimestre, un assortiment de produits favorable et une augmentation de prix au Canada pour les produits transformés ont eu un impact positif net de 3 M\$ sur les ventes.

Le bénéfice d'exploitation ajusté est passé de 89 M\$ au troisième trimestre de 2015 à 55 M\$ pour la période courante. Cette baisse reflète une augmentation de la dépense d'amortissement et des coûts corporatifs en raison de l'implantation de notre nouveau progiciel, de la standardisation de nos processus d'affaires (2 M\$) et des coûts associés à l'incendie survenu à une de nos usines en Ontario (4 M\$). Pour le groupe Emballage carton-caisse, la hausse des ventes a été contrebalancée par une augmentation des coûts de matières premières et des coûts de production par tonne courte plus élevés en raison de l'assortiment des ventes et des coûts de livraison et de maintenance en hausse, réduisant ainsi le bénéfice d'exploitation de 10 M\$. Finalement, une baisse des expéditions et des prix de vente moyens dans nos activités européennes de carton plat en raison de conditions de marché difficiles ont eu un effet négatif sur la contribution trimestrielle de ce groupe. Tel que divulgué, le bénéfice d'exploitation a atteint 50 M\$ au cours de la période comparativement à 77 M\$ au cours de la même période l'année dernière.

Au cours du troisième trimestre de 2016, les éléments spécifiques suivants, avant impôt, ont eu des répercussions sur le bénéfice d'exploitation et/ou le bénéfice net :

- des pertes de valeur et des frais de restructuration totalisant 5 M\$ (bénéfice d'exploitation et bénéfice net) concernant la fermeture d'une usine de transformation du groupe Papiers tissu à Toronto au deuxième trimestre;
- une perte de change sur notre dette à long terme en dollars américains et instruments financiers de 7 M\$ (bénéfice net).

Le bénéfice net ajusté a atteint 30 M\$ (0,32 \$ par action) au troisième trimestre de 2016 comparativement à 49 M\$ (0,52 \$ par action) pour le trimestre correspondant de 2015. Tel que divulgué, le bénéfice net a atteint 20 M\$ (0,21 \$ par action) au troisième trimestre de 2016 comparativement à 22 M\$ (0,24 \$ par action) au cours du même trimestre de 2015.

Analyse des résultats pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016 (comparativement au trimestre précédent)

Par rapport au trimestre précédent, les ventes ont augmenté de 2 % pour s'établir 1 021 M\$, alors qu'une hausse des expéditions et des prix de vente moyens réalisés en dollars canadiens pour nos groupes Emballage carton-caisse et Papiers tissu a plus que contrebalancé une diminution des ventes du groupe Carton plat Europe en raison de conditions de marché difficiles et des temps d'arrêt habituels du troisième trimestre qui ont été cette fois-ci plus longs qu'à la normale.

Le bénéfice d'exploitation ajusté est passé de 65 M\$ au deuxième trimestre de 2016 à 55 M\$ au troisième trimestre de 2016. Les facteurs cités ci-dessus, des coûts corporatifs à la hausse en raison de l'implantation de notre nouveau progiciel et de la standardisation de nos processus d'affaires, l'incendie à notre moulin de carton-caisse de Mississauga, Ontario, ainsi que la diminution de la contribution du groupe Carton plat Europe, expliquent la baisse du bénéfice d'exploitation ajusté.

Perspectives à court terme

Commentant les perspectives, M. Plourde a ajouté : « À court terme, une diminution des ventes pour les groupes Emballage carton-caisse et Papiers tissu est attendue en raison de la saisonnalité de la fin d'année. Les conditions de marché difficiles en Europe devraient également perdurer et continuer d'influencer nos opérations européennes tant sur les prix de vente que sur les volumes. Nous anticipons un impact minime de la hausse de prix du carton-caisse au quatrième trimestre alors que la majorité des bénéfices se fera sentir à partir du premier trimestre de 2017. Concernant notre structure de coûts, une génération de papiers recyclés plus élevée à la suite de la saison estivale devrait avoir des retombées positives sur le prix et l'offre des fibres recyclées. Les prix de l'énergie devraient aussi demeurer stables. Nous poursuivrons également nos initiatives pour moderniser nos technologies de l'information et pour standardiser nos processus d'affaires qui devraient se chiffrer en moyenne à 7 M\$ par trimestre d'ici la fin de 2017. Ces initiatives, jumelées à d'autres investissements et repositionnements stratégiques, sont à la base de notre engagement pour améliorer l'efficacité, l'exécution, la productivité et la performance de Cascades. Nous continuons nos efforts pour réduire notre dette et sommes satisfaits de la réduction de 2 % durant le trimestre. Nous demeurons confiants de pouvoir atteindre notre objectif d'un ratio d'endettement de 3,5x à 3,0x en allouant une partie significative de nos flux de trésorerie disponibles au remboursement de la dette.

Pour les perspectives 2017, nous restons déterminés à améliorer notre compétitivité opérationnelle grâce à des investissements stratégiques et au déploiement de notre plan d'action stratégique. L'augmentation du taux d'intégration de nos groupes Emballage carton-caisse et Papiers tissu, la maximisation de l'utilisation de notre capacité et une allocation disciplinée du capital seront au centre de notre stratégie. »

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 2 décembre 2016 aux actionnaires inscrits, en fermeture de séance, le 25 novembre 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 troisième trimestre de 2016, Cascades a procédé au rachat pour annulation de 146 000 actions ordinaires à un coût moyen de 8,97 \$, pour un montant approximatif de 1,3 M\$. Pour les neuf premiers mois de 2016, 1 047 243 actions ordinaires ont été rachetées pour annulation à un coût moyen de 8,61 \$ et représentant un montant total de 9,0 M\$.

Conférence téléphonique portant sur les résultats

La direction commentera les résultats financiers du troisième trimestre de 2016 à l'occasion d'une conférence téléphonique qui se tiendra aujourd'hui à 10 h, HNE. La téléconférence peut être écoutée en composant le 1 888 231-8191. 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 11 décembre 2016 en composant le 1 855 859-2056 et en fournissant le code d'accès 95062985.

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)	30 septembre 2016	31 décembre 2015
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37	60
Comptes débiteurs	587	540
Impôts débiteurs	14	30
Stocks	474	494
Actifs financiers	1	1
	1 113	1 125
Actifs à long terme		
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	318	322
Immobilisations corporelles	1 585	1 608
Actifs incorporels à durée de vie limitée	173	174
Actifs financiers	15	12
Autres actifs	46	80
Actifs d'impôt différé	185	181
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	350	346
	3 785	3 848
Passifs et capitaux propres		
Passifs à court terme		
Emprunts et avances bancaires	32	37
Comptes créditeurs et charges à payer	589	613
Impôts créditeurs	1	1
Partie à court terme des dettes à long terme	36	34
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	13	5
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	14	37
	685	727
Passifs à long terme		
Dettes à long terme	1 594	1 710
Provisions pour éventualités et charges	28	34
Passifs financiers	33	47
Autres passifs	193	178
Passifs d'impôt différé	211	189
	2 744	2 885
Capitaux propres des actionnaires		
Capital-actions	486	490
Surplus d'apport	16	17
Bénéfices non répartis	481	387
Cumul des autres éléments du résultat global	(36)	(27)
	947	867
Part des actionnaires sans contrôle	94	96
Capitaux propres totaux	1 041	963
	3 785	3 848

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Ventes	1 021	1 026	3 022	2 886
Coût des produits vendus et charges				
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 48 M\$ pour la période de trois mois (2015 — 45 M\$) et de 142 M\$ pour la période de neuf mois (2015 — 133 M\$))	859	850	2 539	2 435
Frais de vente et d'administration	105	88	296	262
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	(1)	(4)	(1)
Baisse de valeur et frais de restructuration	5	6	14	10
Gain de change	—	(3)	—	(5)
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	2	9	(11)	19
	971	949	2 834	2 720
Bénéfice d'exploitation	50	77	188	166
Frais de financement	23	22	67	69
Intérêts sur avantages du personnel	1	2	4	5
Perte sur le refinancement de la dette à long terme	—	—	—	19
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	7	36	(35)	68
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(10)	(22)	(25)	(31)
Bénéfice avant impôts sur les résultats	29	39	177	36
Charge d'impôts sur les résultats	9	13	43	17
Bénéfice net pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	20	26	134	19
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	—	4	3	8
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	20	22	131	11
Bénéfice net par action ordinaire				
De base	0,21 \$	0,24 \$	1,38 \$	0,12 \$
Diluée	0,21 \$	0,23 \$	1,35 \$	0,11 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	94 415 335	94 408 164	94 783 533	94 281 260
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	96 549 758	96 298 093	96 839 256	95 972 859

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	
	2016	2015	2016	2015
Bénéfice net incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période	20	26	134	19
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	16	47	(37)	86
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(11)	(38)	34	(78)
Couverture de flux de trésorerie				
Variation de la juste valeur des contrats de change à terme	—	—	—	2
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	—	(1)	6	1
Actifs financiers disponibles à la vente	(1)	—	(3)	2
Part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	—	3	(9)	11
Impôts	2	5	(3)	6
	6	16	(12)	30
Éléments qui sont reclassés aux bénéfices non répartis				
Gains (pertes) actuariels sur les obligations postérieures à l'emploi	3	(1)	(31)	9
Impôts	(1)	—	8	(3)
	2	(1)	(23)	6
Autres éléments du résultat global	8	15	(35)	36
Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	28	41	99	55
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	2	11	—	14
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	26	30	99	41

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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	—	—	131	—	131	3	134
Autres éléments du résultat global	—	—	(23)	(9)	(32)	(3)	(35)
Dividendes	—	—	108	(9)	99	—	99
Options sur actions ordinaires	—	1	—	—	1	—	1
Rachat d'actions ordinaires	(4)	(2)	(2)	—	(8)	—	(8)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle et acquisitions de parts d'actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	—	(2)	(2)
Solde à la fin de la période	486	16	481	(36)	947	94	1 041

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
Solde au début de la période	483	18	454	(62)	893	110	1 003
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)
Solde à la fin de la période	484	19	458	(38)	923	124	1 047

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	
	2016	2015	2016	2015
Activités d'exploitation des activités poursuivies				
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	20	22	131	11
Ajustements pour :				
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	24	24	71	74
Perte sur le refinancement de la dette à long terme	—	—	—	19
Amortissement	48	45	142	133
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	(1)	(5)	(1)
Baisse de valeur et frais de restructuration	5	6	6	7
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	—	7	(19)	14
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	7	36	(35)	68
Charge d'impôts sur les résultats	9	13	43	17
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(10)	(22)	(25)	(31)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	—	4	3	8
Frais de financement nets payés	(38)	(29)	(85)	(85)
Prime payée sur le rachat de la dette à long terme	—	—	—	(13)
Impôts reçus (payés) nets	2	(3)	10	(10)
Dividendes reçus	3	7	12	11
Avantages du personnel et autres	(2)	1	(18)	(7)
	68	110	231	215
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	22	(21)	(37)	(68)
	90	89	194	147
Activités d'investissement des activités poursuivies				
Acquisitions de participations dans des entreprises associées et coentreprises	—	—	(2)	—
Paiements d'immobilisations corporelles	(23)	(31)	(125)	(113)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	1	2	3	3
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	6	(2)	16	(5)
Acquisition d'entreprise	—	—	(15)	—
	(16)	(31)	(123)	(115)
Activités de financement des activités poursuivies				
Emprunts et avances bancaires	(2)	2	(4)	(18)
Évolution des crédits bancaires rotatifs	(51)	(40)	(47)	(29)
Émission de billets subordonnés, déduction faite des frais afférents	—	—	—	300
Rachat de billets subordonnés	—	—	—	(305)
Augmentation (diminution) des autres dettes à long terme	(4)	15	11	43
Versements sur les autres dettes à long terme	(5)	(17)	(31)	(38)
Émission (rachat) d'actions ordinaires	—	—	(8)	1
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle et acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	(2)	(1)	(2)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(4)	(3)	(12)	(11)
	(66)	(45)	(92)	(59)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies au cours de la période	8	13	(21)	(27)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées de la période	—	(3)	—	33
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	8	10	(21)	6
Écarts de conversion sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	—	—	(2)	(1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	29	24	60	29
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	37	34	37	34

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 30 septembre		Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Produits d'emballage				
Carton-caisse	356	353	1 034	975
Carton plat Europe	189	205	605	623
Produits spécialisés	158	151	464	432
Ventes intersecteurs	(16)	(15)	(45)	(40)
	687	694	2 058	1 990
Papiers tissu	342	341	986	914
Ventes intersecteurs et autres	(8)	(9)	(22)	(18)
	1 021	1 026	3 022	2 886

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	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	
	2016	2015	2016	2015
Produits d'emballage				
Carton-caisse	57	71	172	178
Carton plat Europe	9	14	40	48
Produits spécialisés	18	12	52	36
	84	97	264	262
Papiers tissu	42	43	109	81
Corporatif	(28)	(18)	(43)	(44)
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	98	122	330	299
Amortissement	(48)	(45)	(142)	(133)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	(24)	(24)	(71)	(74)
Perte sur le refinancement de la dette à long terme	—	—	—	(19)
Gain (perte) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(7)	(36)	35	(68)
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	10	22	25	31
Bénéfice avant impôts sur les résultats	29	39	177	36

(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	
	2016	2015	2016	2015
Produits d'emballage				
Carton-caisse	1	12	26	30
Carton plat Europe	7	6	20	12
Produits spécialisés	7	5	19	9
	15	23	65	51
Papiers tissu	14	8	47	47
Corporatif	4	—	21	4
Acquisitions totales	33	31	133	102
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	(1)	(2)	(3)	(3)
Acquisitions en vertu de contrats de location-financement et incluses dans les autres emprunts	(6)	(1)	(17)	(1)
	26	28	113	98
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	7	9	20	20
Fin de la période	(11)	(8)	(11)	(8)
Paielements d'immobilisations corporelles, nets des produits de cessions	22	29	122	110

INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement, le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté (excluant les éléments spécifiques), 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 d'exploitation avant amortissement ajusté, 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 d'exploitation avant amortissement ajusté, 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 ajusté, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté, le bénéfice d'exploitation ajusté, le bénéfice net ajusté et le bénéfice net par action ordinaire ajusté 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, 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 et le bénéfice net par action ordinaire sont rapprochés du bénéfice net ajusté et du bénéfice net par action ordinaire ajusté :

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	Bénéfice net			Bénéfice net par action ¹		
	T3 2016	T2 2016	T3 2015	T3 2016	T2 2016	T3 2015
Selon les IFRS	20	36	22	0,21 \$	0,38 \$	0,24 \$
Éléments spécifiques :						
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	(4)	(1)	—	(0,03) \$	(0,01) \$
Baisse de valeur	2	3	11	0,02 \$	0,02 \$	0,08 \$
Frais (gain) de restructuration	3	6	(5)	0,02 \$	0,04 \$	(0,04) \$
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	—	(5)	7	—	(0,04) \$	0,05 \$
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	7	(6)	36	0,07 \$	(0,05) \$	0,34 \$
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	—	6	(17)	—	0,04 \$	(0,15) \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle ¹	(2)	(1)	(5)	—	0,02 \$	—
	10	(1)	27	0,11 \$	— \$	0,28 \$
Ajusté	30	35	49	0,32 \$	0,38 \$	0,52 \$

Note 1 - Les éléments spécifiques par action ordinaire sont calculés sur une base après impôt et excluant la portion attribuable aux actionnaires sans contrôle. Les montants par action de la ligne "Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle" incluent seulement l'effet des ajustements d'impôt.

Le bénéfice net, qui est une mesure de performance définie par les IFRS, est rapproché ci-dessous du bénéfice d'exploitation ainsi que du bénéfice d'exploitation ajusté et du bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté ou du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T3 2016	T2 2016	T3 2015
Bénéfice net pour la période attribuable aux actionnaires	20	36	22
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	—	1	4
Charge d'impôts sur les résultats	9	13	13
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(10)	(1)	(22)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	7	(6)	36
Frais de financement, intérêts sur avantages du personnel	24	22	24
Bénéfice d'exploitation	50	65	77
Éléments spécifiques :			
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	(4)	(1)
Baisse de valeur	2	3	11
Frais (gain) de restructuration	3	6	(5)
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	—	(5)	7
	5	—	12
Bénéfice d'exploitation ajusté	55	65	89
Amortissement	48	47	45
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	103	112	134

Le tableau suivant rapproche la dette totale et la dette nette avec le ratio de dette nette sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) ajusté :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	30 septembre 2016	31 décembre 2015
Dette à long terme	1 594	1 710
Partie à court terme des dettes à long terme	36	34
Emprunts et avances bancaires	32	37
Dette totale	1 662	1 781
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	37	60
Dette nette	1 625	1 721
BEAA ajusté sur la base des douze derniers mois	425	426
Ratio Dette nette / BEAA ajusté	3,8	4,0

- 30 -

Pour de plus amples renseignements :

Médias :

Hugo D'Amours
Vice-président, communications et affaires publiques
819 363-5184

Investisseurs :

Jennifer Aitken, MBA
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 : [@CascadesInvest](https://twitter.com/CascadesInvest)
Facebook : facebook.com/Cascades
YouTube : youtube.com/Cascades