



## Cascades publie des résultats records pour le quatrième trimestre et pour l'année 2015

**Kingsey Falls, Québec, 11 mars 2016** - Cascades inc. (TSX : CAS), chef de file dans la récupération et la fabrication de produits verts d'emballage et de papiers tissu, annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois et l'année financière terminées le 31 décembre 2015.

M. Mario Plourde, président et chef de la direction, a émis les commentaires suivants quant aux derniers résultats financiers : « Nous avons terminé l'année 2015 en force avec un BEAA de 104 M\$, soit un sommet pour un quatrième trimestre. Il s'agit d'une performance de 27 % plus élevée qu'à la même période de l'année dernière. Pour l'année complète et considérant une base d'actifs comparable, le BEAA de 426 M\$ représente un record pour la Société et une augmentation de 25 % par rapport à 2014. Il en résulte des flux de trésorerie excédentaires de l'ordre de 150 M\$ pour l'année, qui ont essentiellement été utilisés pour réduire notre dette. Tous nos groupes en Amérique du Nord ont amélioré leurs résultats trimestriels comparativement à la même période l'année dernière en raison, entre autres, de la faiblesse du dollar canadien. La baisse séquentielle du BEAA est principalement liée à la saisonnalité. Le Groupe Papiers tissu est celui qui s'est le plus amélioré comparativement au dernier trimestre de l'année dernière avec une progression de son BEAA de 81 % en raison de son prix de vente moyen supérieur et du coût plus faible des matières premières. Dans le secteur de l'emballage, les groupes Carton-caisse et Produits spécialisés ont affiché de bonnes progressions avec un BEAA en hausse de 27 % et 60 % respectivement. La hausse du prix de vente moyen est le principal facteur expliquant cette progression pour le Groupe Carton-caisse et le coût plus faible des matières premières pour le Groupe Produits spécialisés. Nos activités européennes de carton plat n'ont connu qu'une légère baisse comparativement au quatrième trimestre de 2014 qui est essentiellement liée à une hausse du coût des matières premières. Enfin, la contribution de Greenpac à nos résultats est supérieure puisque la période de rodage a été complétée en 2014 et se trouve maintenant derrière nous. Ainsi, le bénéfice par action relié à notre quote-part des résultats excluant les éléments spécifiques a atteint 0,03 \$ au cours du trimestre. »

### Faits saillants annuels

- Ventes de 3 861 M\$ (comparativement à 3 561 M\$ en 2014 (+8 %))
- Excluant les éléments spécifiques
  - BEAA de 426 M\$ (comparativement à 340 M\$ en 2014 (+25 %))
  - Bénéfice net par action ordinaire de 1,18 \$ (comparativement à 0,21 \$ en 2014)
  - Contribution de Greenpac au bénéfice net par action ordinaire : 0,12 \$ (comparativement à une perte nette de 0,03 \$ en 2014)
- Incluant les éléments spécifiques
  - BEAA de 343 M\$ (comparativement à 311 M\$ en 2014 (+10 %))
  - Perte nette par action ordinaire de 0,69 \$ (comparativement à une perte nette de 1,57 \$ en 2014)
- Sortie du marché des cartons plats en Amérique du Nord
- Refinancement de billets de premier rang et amendement à notre facilité de crédit bancaire
- Ratio de dette nette sur BEAA en baisse de 4,7x à 4,0x

### Faits saillants du T4 2015 et développements récents

- Ventes de 975 M\$ (comparativement à 1 026 M\$ au T3 2015 (-5 %) et 879 M\$ au T4 2014 (+11 %))
  - Excluant les éléments spécifiques
    - BEAA de 104 M\$ (comparativement à 134 M\$ au T3 2015 (-22 %) et 82 M\$ au T4 2014 (+27 %))
    - Bénéfice net par action ordinaire de 0,23 \$ (comparativement à 0,52 \$ au T3 2015 et 0,08 \$ au T4 2014)
    - Contribution de Greenpac au bénéfice net par action ordinaire : 0,03 \$ (comparativement à 0,04 \$ au T3 2015 et 0,01 \$ au T4 2014)
  - Incluant les éléments spécifiques
    - BEAA de 44 M\$ (comparativement à 122 M\$ au T3 2015 (-64 %) et 57 M\$ au T4 2014 (-23 %))
    - Perte nette par action ordinaire de 0,81 \$ (comparativement à un bénéfice net de 0,24 \$ au T3 2015 et à une perte nette de 0,51 \$ au T4 2014)
  - Rachat de la participation de 27 % des actionnaires minoritaires de Cascades Recovery pour une contrepartie de 32 M\$
  - Dette nette de 1 721 M\$ (comparativement à 1 741 M\$ au 30 septembre 2015)
-

## Sommaire financier

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

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	2015	2014	T4 2015	T4 2014	T3 2015
<b>Produits d'emballage</b>					
Carton-caisse	231	164	56	44	68
Carton plat Europe	63	72	13	14	14
Produits spécialisés	58	40	16	10	18
<b>Papiers tissu</b>	119	96	38	21	43
Activités corporatives	(45)	(32)	(19)	(7)	(9)
<b>BEAA excluant les éléments spécifiques</b>	<b>426</b>	<b>340</b>	<b>104</b>	<b>82</b>	<b>134</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) (non audités)

	2015	2014	T4 2015	T4 2014	T3 2015
Ventes	3 861	3 561	975	879	1 026
<b>Excluant les éléments spécifiques<sup>1</sup></b>					
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	426	340	104	82	134
Bénéfice d'exploitation	236	166	47	38	89
Bénéfice net	112	20	22	8	49
par action ordinaire	1,18 \$	0,21 \$	0,23 \$	0,08 \$	0,52 \$
Marge BEAA	11,0 %	9,5 %	10,7 %	9,3 %	13,1 %
<b>Tel que divulgué</b>					
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	343	311	44	57	122
Bénéfice (perte) d'exploitation	153	137	(13)	13	77
Bénéfice net (perte nette)	(65)	(147)	(76)	(47)	22
par action ordinaire	(0,69) \$	(1,57) \$	(0,81) \$	(0,51) \$	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 31 décembre 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 11 % pour s'établir à 975 M\$ en raison de la faiblesse du dollar canadien et des prix de vente moyens supérieurs au sein des groupes Carton-caisse et Papiers Tissu.

Le bénéfice d'exploitation excluant les éléments spécifiques est passé de 38 M\$ au quatrième trimestre de 2014 à 47 M\$ au quatrième trimestre de 2015. La hausse du bénéfice d'exploitation s'explique principalement par les prix de vente moyens supérieurs au sein de nos groupes Carton-caisse et Papiers tissu, par la faiblesse du dollar canadien et par le coût inférieur des matières premières. Les résultats des activités corporatives ont subi l'influence d'une hausse des dépenses de rémunération variable à base d'actions et des dépenses reliées à des contrats d'emploi octroyés à certains dirigeants ainsi que des coûts de démarrage des activités de services partagés. La dépense d'amortissement a également augmenté en raison du taux de change ainsi que de la révision de la durée de vie estimée de certains actifs qui ont été ou qui seront mis hors service à la suite des récents investissements en capital.

Incluant les éléments spécifiques, la perte d'exploitation a atteint 13 M\$ au quatrième trimestre de 2015 comparativement à un bénéfice d'exploitation de 13 M\$ au cours de la même période l'année dernière, soit une baisse de 26 M\$. Au cours de ce quatrième 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 75 M\$ (incluant un renversement d'actifs d'impôts futurs de 18 M\$) principalement sur les actifs de notre usine de carton plat vierge en France (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- une perte non réalisée sur instruments financiers de 4 M\$ (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- un gain de 1M\$ lié à un renversement de provision de restructuration au sein de nos activités corporatives (bénéfice d'exploitation et bénéfice net);
- une perte de change sur dette à long terme et instruments financiers de 23 M\$ (bénéfice net);
- une perte de 3 M\$ relative à notre part des résultats des entreprises associées et coentreprises (bénéfice net).

Au cours du quatrième trimestre, nous avons inscrit une perte de valeur sur notre usine de carton plat vierge située en France suivant l'examen de sa valeur recouvrable en raison de conditions de marché difficiles et d'une pression continue sur les marges de profitabilité.

Le bénéfice net excluant les éléments spécifiques a atteint 22 M\$ (0,23 \$ par action ordinaire) au quatrième trimestre de 2015 comparativement à 8 M\$ (0,08 \$ par action ordinaire) pour le trimestre correspondant de 2014. Incluant les éléments spécifiques, la perte nette a atteint 76 M\$ (0,81 \$ par action ordinaire) contre une perte nette de 47 M\$ (0,51 \$ par action ordinaire) au cours du même trimestre de 2014.

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

Par rapport au trimestre précédent et malgré des taux de change favorables, les ventes ont diminué de 5 % pour atteindre 975 M\$, principalement en raison de la baisse des expéditions saisonnières pour tous nos groupes.

Ces baisses d'expéditions saisonnières, mais aussi la hausse des dépenses reliées à la rémunération variable à base d'actions et aux contrats d'emploi octroyés à certains dirigeants, les coûts de démarrage des activités de services partagés et la hausse de la dépense d'amortissement, comme présentés précédemment, ont conduit à une baisse de notre bénéfice d'exploitation excluant les éléments spécifiques, qui est passé de 89 M\$ au troisième trimestre de 2015 à 47 M\$ au quatrième trimestre de 2015.

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 : « L'année 2015 a été meilleure que la précédente à tous les niveaux. L'environnement favorable qui a contribué à ces résultats prévaut encore et devrait nous aider à livrer une performance similaire durant la prochaine année.

En effet, nous ne prévoyons pas de raffermissement significatif du dollar canadien ou de hausse majeure du prix de la fibre recyclée. De plus, la baisse du coût de certains intrants comme le gaz, le pétrole et les produits chimiques demeure toujours positive pour nous. Cet environnement va nous permettre d'accélérer la mise en oeuvre de plusieurs initiatives afin de poursuivre l'amélioration de notre parc d'actifs. Nous augmenterons légèrement le niveau des investissements en immobilisations cette année. Dans les secteurs du carton-caisse et des papiers tissu, nous souhaitons développer nos activités de transformation au sud de la frontière. Il est également dans notre intention d'accroître notre capacité de production dans le secteur de l'emballage de produits de consommation du groupe des Produits spécialisés. De plus, nous poursuivons nos démarches pour améliorer nos processus internes et renforcer notre approche client. Malgré la légère augmentation des dépenses en immobilisations, nous continuerons à consacrer une partie importante de nos flux de trésorerie disponibles à la réduction de notre endettement.»

### **Dividende sur les actions ordinaires**

Le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,04 \$ par action ordinaire, payable le 1<sup>er</sup> avril 2016 aux actionnaires inscrits, en fermeture de séance, le 24 mars 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).

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

La direction commentera les résultats financiers du quatrième trimestre et de l'année 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 18 mars 2016 en composant le 1 888 843-7419 et en fournissant le code d'accès 9334723#.

*Fondée en 1964, Cascades oeuvre 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)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	60	29
Comptes débiteurs	540	453
Impôts débiteurs	30	13
Stocks	494	462
Actifs financiers	1	1
Actifs d'un groupe destiné à être cédé classifiés comme détenus pour la vente	—	72
	1 125	1 030
<b>Actifs à long terme</b>		
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	322	259
Immobilisations corporelles	1 608	1 573
Actifs incorporels à durée de vie limitée	174	183
Actifs financiers	12	25
Autres actifs	80	83
Actifs d'impôt différé	181	185
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	346	335
	3 848	3 673
<b>Passifs et capitaux propres</b>		
<b>Passifs à court terme</b>		
Emprunts et avances bancaires	37	46
Comptes créditeurs et charges à payer	613	557
Impôts créditeurs	1	5
Partie à court terme des dettes à long terme	34	40
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges	5	11
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	37	16
Passifs d'un groupe destiné à être cédé classifiés comme détenus pour la vente	—	32
	727	707
<b>Passifs à long terme</b>		
Dettes à long terme	1 710	1 556
Provisions pour éventualités et charges	34	33
Passifs financiers	47	45
Autres passifs	178	191
Passifs d'impôt différé	189	138
	2 885	2 670
<b>Capitaux propres des actionnaires</b>		
Capital-actions	490	483
Surplus d'apport	17	18
Bénéfices non répartis	387	454
Cumul des autres éléments du résultat global	(27)	(62)
	867	893
Part des actionnaires sans contrôle	96	110
<b>Capitaux propres totaux</b>	963	1 003
	3 848	3 673

# RÉSULTATS CONSOLIDÉS

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	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>975</b>	<b>879</b>	<b>3 861</b>	<b>3 561</b>
<b>Coût des produits vendus et charges</b>				
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 190 M\$ (57 M\$ au quatrième trimestre) ; 2014 — 174 M\$ (44 M\$ au quatrième trimestre))	826	758	3 261	3 063
Frais de vente et d'administration	98	85	360	334
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	—	5	(1)	—
Baisse de valeur et frais de restructuration	56	15	66	23
Gain de change	(1)	(1)	(6)	(2)
Perte sur instruments financiers dérivés	9	4	28	6
	<b>988</b>	<b>866</b>	<b>3 708</b>	<b>3 424</b>
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>(13)</b>	<b>13</b>	<b>153</b>	<b>137</b>
Frais de financement	22	23	91	101
Intérêts sur avantages du personnel	1	1	6	6
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	23	13	91	30
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(6)	(1)	(37)	—
<b>Perte avant impôts sur les résultats</b>	<b>(53)</b>	<b>(23)</b>	<b>(17)</b>	<b>(44)</b>
<b>Charge d'impôts sur les résultats</b>	<b>23</b>	<b>2</b>	<b>40</b>	<b>16</b>
<b>Perte nette pour la période des activités poursuivies incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>(76)</b>	<b>(25)</b>	<b>(57)</b>	<b>(60)</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) généré par les activités abandonnées</b>	<b>1</b>	<b>(26)</b>	<b>1</b>	<b>(83)</b>
<b>Perte nette pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>(75)</b>	<b>(51)</b>	<b>(56)</b>	<b>(143)</b>
<b>Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires sans contrôle</b>	<b>1</b>	<b>(4)</b>	<b>9</b>	<b>4</b>
<b>Perte nette pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>(76)</b>	<b>(47)</b>	<b>(65)</b>	<b>(147)</b>
<b>Perte nette des activités poursuivies par action ordinaire</b>				
De base et diluée	(0,82) \$	(0,23) \$	(0,70) \$	(0,68) \$
<b>Perte nette par action ordinaire</b>				
De base et diluée	(0,81) \$	(0,51) \$	(0,69) \$	(1,57) \$
<b>Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions ordinaires en circulation</b>	<b>94 690 092</b>	<b>94 079 596</b>	<b>94 384 308</b>	<b>94 025 600</b>
<b>Perte nette attribuable aux actionnaires :</b>				
Activités poursuivies	(77)	(21)	(66)	(64)
Activités abandonnées	1	(26)	1	(83)
<b>Perte nette</b>	<b>(76)</b>	<b>(47)</b>	<b>(65)</b>	<b>(147)</b>

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2015	2014	2015	2014
<b>Perte nette incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période</b>	<b>(75)</b>	<b>(51)</b>	<b>(56)</b>	<b>(143)</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	30	16	118	37
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(23)	(19)	(101)	(44)
Impôts	3	3	13	6
<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'intérêt	2	(3)	12	(13)
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises	1	(10)	1	(1)
Impôts	(1)	4	(5)	5
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	—	—	2	—
	12	(8)	42	(7)
<b>Éléments qui sont reclassés aux bénéfices non répartis</b>				
Gains (pertes) actuariels sur les obligations postérieures à l'emploi	16	(11)	25	(39)
Impôts	(4)	3	(7)	11
	12	(8)	18	(28)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>24</b>	<b>(16)</b>	<b>60</b>	<b>(35)</b>
<b>Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>(51)</b>	<b>(67)</b>	<b>4</b>	<b>(178)</b>
<b>Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle</b>	<b>2</b>	<b>(7)</b>	<b>16</b>	<b>(3)</b>
<b>Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires</b>	<b>(53)</b>	<b>(60)</b>	<b>(12)</b>	<b>(175)</b>
<b>Résultat global attribuable aux actionnaires :</b>				
Activités poursuivies	(54)	(33)	(13)	(84)
Activités abandonnées	1	(27)	1	(91)
<b>Résultat global</b>	<b>(53)</b>	<b>(60)</b>	<b>(12)</b>	<b>(175)</b>

# ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 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 l'exercice</b>	<b>483</b>	<b>18</b>	<b>454</b>	<b>(62)</b>	<b>893</b>	<b>110</b>	<b>1 003</b>
Résultat global							
Bénéfice net (perte nette)	—	—	(65)	—	(65)	9	(56)
Autres éléments du résultat global	—	—	18	35	53	7	60
Dividendes	—	—	(47)	35	(12)	16	4
Options sur actions ordinaires	—	—	(15)	—	(15)	—	(15)
Options sur actions ordinaires	2	(1)	—	—	1	—	1
Émission d'actions ordinaires	5	—	—	—	5	—	5
Acquisitions de parts d'actionnaires sans contrôle	—	—	(5)	—	(5)	(30)	(35)
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>490</b>	<b>17</b>	<b>387</b>	<b>(27)</b>	<b>867</b>	<b>96</b>	<b>963</b>

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 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 l'exercice</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)	—	—	(147)	—	(147)	4	(143)
Autres éléments du résultat global	—	—	(26)	(2)	(28)	(7)	(35)
Dividendes	—	—	(173)	(2)	(175)	(3)	(178)
Options sur actions ordinaires	—	—	(15)	—	(15)	—	(15)
Options sur actions ordinaires	—	1	—	—	1	—	1
Émission d'actions ordinaires	1	—	—	—	1	—	1
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>483</b>	<b>18</b>	<b>454</b>	<b>(62)</b>	<b>893</b>	<b>110</b>	<b>1 003</b>

## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2015	2014	2015	2014
<b>Activités d'exploitation des activités poursuivies</b>				
Perte nette pour la période attribuable aux actionnaires	(76)	(47)	(65)	(147)
Perte nette (bénéfice net) généré par les activités abandonnées	(1)	26	(1)	83
Perte nette des activités poursuivies	(77)	(21)	(66)	(64)
Ajustements pour :				
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	23	24	97	107
Perte sur le refinancement de la dette à long terme	—	—	19	44
Amortissement	57	44	190	174
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	—	5	(1)	—
Baisse de valeur et frais de restructuration	57	13	64	21
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	4	5	18	6
Perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	23	13	91	30
Charge d'impôts sur les résultats	23	2	40	16
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(6)	(1)	(37)	—
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires sans contrôle	1	(4)	9	4
Frais de financement nets payés	(4)	(4)	(89)	(73)
Prime payée sur le rachat de la dette à long terme	—	—	(13)	(31)
Impôts reçus (payés) nets	(4)	(7)	(14)	14
Dividendes reçus	6	6	17	15
Avantages du personnel et autres	4	(4)	(3)	(19)
	107	71	322	244
Variation hors caisse du fonds de roulement	30	44	(38)	(13)
	137	115	284	231
<b>Activités d'investissement des activités poursuivies</b>				
Acquisitions de participations dans des entreprises associées et coentreprises	(2)	—	(2)	—
Paievements d'immobilisations corporelles	(50)	(55)	(163)	(178)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	1	1	4	7
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	13	—	8	(2)
	(38)	(54)	(153)	(173)
<b>Activités de financement des activités poursuivies</b>				
Emprunts et avances bancaires	4	(7)	(14)	(3)
Évolution des crédits bancaires rotatifs	(91)	(42)	(120)	(154)
Émission de billets subordonnés, déduction faite des frais afférents	—	—	300	833
Rachat de billets subordonnés	—	—	(305)	(740)
Augmentation des autres dettes à long terme	30	1	73	23
Versements sur les autres dettes à long terme	(10)	(19)	(48)	(50)
Émission d'actions ordinaires	4	—	5	1
Acquisitions de parts d'actionnaires sans contrôle	(3)	—	(5)	—
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(4)	(4)	(15)	(15)
	(70)	(71)	(129)	(105)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies au cours de la période</b>	29	(10)	2	(47)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées de la période</b>	(3)	9	30	54
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	26	(1)	32	7
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>	34	30	29	23
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	60	29	60	29



## 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 : Carton-caisse, Carton plat Europe, Produits spécialisés (formant les produits d'emballage de la Société) et Papiers tissu.

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	VENTES			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2015	2014	2015	2014
<b>Produits d'emballage</b>				
Carton-caisse	326	295	1 301	1 181
Carton plat Europe	202	196	825	841
Produits spécialisés	147	137	579	568
Ventes intersecteurs	(15)	(13)	(55)	(49)
	660	615	2 650	2 541
<b>Papiers tissu</b>	322	270	1 236	1 054
Ventes intersecteurs et autres	(7)	(6)	(25)	(34)
	975	879	3 861	3 561

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT (BEAA)			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2015	2014	2015	2014
<b>Produits d'emballage</b>				
Carton-caisse	55	38	233	164
Carton plat Europe	(42)	6	6	64
Produits spécialisés	16	4	52	26
	29	48	291	254
<b>Papiers tissu</b>	38	20	119	95
<b>Corporatif</b>	(23)	(11)	(67)	(38)
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement</b>	44	57	343	311
Amortissement	(57)	(44)	(190)	(174)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	(23)	(24)	(97)	(107)
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	(23)	(13)	(91)	(30)
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	6	1	37	—
<b>Perte avant impôts sur les résultats</b>	(53)	(23)	(17)	(44)

## PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2015	2014	2015	2014
<b>Produits d'emballage</b>				
Carton-caisse	34	12	64	32
Carton plat Europe	11	4	23	33
Produits spécialisés	5	9	14	18
	50	25	101	83
<b>Papiers tissu</b>	10	31	57	88
<b>Corporatif</b>	3	2	7	8
<b>Acquisitions totales</b>	63	58	165	179
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	(1)	(1)	(4)	(7)
Acquisitions en vertu de contrats de location-financement et incluses dans les autres emprunts	(2)	(2)	(3)	(14)
	60	55	158	158
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	8	19	20	33
Fin de la période	(19)	(20)	(19)	(20)
<b>Paievements d'immobilisations corporelles, nets des produits de cessions</b>	49	54	159	171

## 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 :

	Bénéfice net (perte nette)					Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire <sup>1</sup>				
	2015	2014	T4 2015	T4 2014	T3 2015	2015	2014	T4 2015	T4 2014	T3 2015
<b>Selon les IFRS</b>	(65)	(147)	(76)	(47)	22	(0,69) \$	(1,57) \$	(0,81) \$	(0,51) \$	0,24 \$
Éléments spécifiques :										
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(1)	—	—	5	(1)	(0,01) \$	—	—	0,04 \$	(0,01) \$
Baisse de valeur	69	21	57	13	11	0,67 \$	0,13 \$	0,59 \$	0,07 \$	0,08 \$
Frais de restructuration (gain)	(3)	2	(1)	2	(5)	(0,03) \$	0,02 \$	(0,01) \$	0,02 \$	(0,04) \$
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	18	6	4	5	7	0,14 \$	0,05 \$	0,03 \$	0,04 \$	0,05 \$
Perte sur le refinancement de la dette à long terme	19	44	—	—	—	0,15 \$	0,35 \$	—	—	—
Perte non réalisée sur swaps de taux d'intérêt	1	—	—	—	1	0,01 \$	—	—	—	0,01 \$
Perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	91	30	23	13	36	0,83 \$	0,28 \$	0,20 \$	0,13 \$	0,34 \$
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(9)	2	3	2	(17)	(0,07) \$	0,01 \$	0,03 \$	0,01 \$	(0,15) \$
Inclus dans les activités abandonnées, nets des impôts afférents	(2)	87	—	25	—	(0,02) \$	0,94 \$	—	0,28 \$	—
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuable aux actionnaires sans contrôle <sup>1</sup>	(6)	(25)	12	(10)	(5)	0,20 \$	—	0,20 \$	—	—
	177	167	98	55	27	1,87 \$	1,78 \$	1,04 \$	0,59 \$	0,28 \$
<b>Excluant les éléments spécifiques</b>	112	20	22	8	49	1,18 \$	0,21 \$	0,23 \$	0,08 \$	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.

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

	2015	2014	T4 2015	T4 2014	T3 2015
<b>Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires</b>	(65)	(147)	(76)	(47)	22
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires sans contrôle	9	4	1	(4)	4
Perte nette (bénéfice net) généré par les activités abandonnées	(1)	83	(1)	26	—
Charge d'impôts sur les résultats	40	16	23	2	13
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(37)	—	(6)	(1)	(22)
Perte de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	91	30	23	13	36
Frais de financement, intérêts sur avantages du personnel et perte sur le refinancement de la dette à long terme	116	151	23	24	24
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	153	137	(13)	13	77
Éléments spécifiques :					
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	(1)	—	—	5	(1)
Baisse de valeur	69	21	57	13	11
Frais de restructuration (gain)	(3)	2	(1)	2	(5)
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	18	6	4	5	7
	83	29	60	25	12
<b>Bénéfice d'exploitation excluant les éléments spécifiques</b>	236	166	47	38	89
Amortissement	190	174	57	44	45
<b>Bénéfice d'exploitation avant amortissement - excluant les éléments spécifiques</b>	426	340	104	82	134

**Pour de plus amples renseignements :**

**Médias :**

Hugo D'Amours

Vice-président, communications et affaires publiques  
819 363-5184

**Investisseurs :**

Allan Hogg

Vice-président et chef de la direction financière  
819 363-5143

**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)