

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 augmente son bénéfice net annuel et annonce ses résultats du quatrième trimestre 2016

Kingsey Falls, Québec, 2 mars 2017 - Cascades inc. (TSX : CAS) annonce ses résultats financiers non audités pour la période de trois mois et l'année financière terminées le 31 décembre 2016.

Faits saillants du T4 2016

- Ventes de 979 M\$ (comparativement à 1 021 M\$ au T3 2016 (-4 %) et 975 M\$ au T4 2015 (stable))
- Ajusté (excluant les éléments spécifiques)
BEAA de 82 M\$ (comparativement à 103 M\$ au T3 2016 (-20 %) et 104 M\$ au T4 2015 (-21 %))
Bénéfice net par action ordinaire de 0,16 \$ (comparativement à 0,32 \$ au T3 2016 et 0,23 \$ au T4 2015)
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
BEAA de 83 M\$ (comparativement à 98 M\$ au T3 2016 (-15 %) et 44 M\$ au T4 2015 (+89 %))
Bénéfice net par action ordinaire de 0,04 \$ (comparativement à 0,21 \$ au T3 2016 et à une perte nette de 0,81 \$ au T4 2015)

Faits saillants annuels 2016

- Ventes de 4 001 M\$ (comparativement à 3 861 M\$ en 2015 (+4 %))
- Ajusté (excluant les éléments spécifiques)
BEAA de 403 M\$ (comparativement à 426 M\$ en 2015 (-5 %))
Bénéfice net par action ordinaire de 1,21 \$ (comparativement à 1,18 \$ en 2015)
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
BEAA de 413 M\$ (comparativement à 343 M\$ en 2015 (+20 %))
Bénéfice net par action ordinaire de 1,42 \$ (comparativement à une perte nette de 0,69 \$ en 2015)
- Dette nette de 1 532 M\$ au 31 décembre 2016 (comparativement à 1 721 M\$ au 31 décembre 2015 (-11 %)) et un ratio de dette nette sur BEAA ajusté de 3,8x par rapport à 4,0x à la fin de l'année 2015.

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 : « Nous terminons une année financière avec des résultats positifs malgré un quatrième trimestre inférieur à nos attentes. Parmi les facteurs qui ont impacté nos résultats du quatrième trimestre, sur une base séquentielle, le plus important est sans doute les temps d'arrêt de production plus longs que prévu pour des raisons de marché et de maintenance dans nos activités de papiers tissu et de carton-caisse qui ont affecté autant le volume que les coûts opérationnels.

Comparativement à la même période l'année dernière, nos ventes sont demeurées stables, poussées par une augmentation du chiffre d'affaires dans nos activités de récupération et par une hausse des volumes dans nos Groupes Emballage carton-caisse et Produits spécialisés. La faiblesse persistante du marché européen et des prix de vente moyens de carton-caisse en baisse en raison de la diminution des prix annoncée au début de 2016 sont venus contrebalancer en partie ces augmentations.

Sur une base annuelle, nos opérations nord-américaines ont bien performé en 2016, enregistrant une hausse des ventes de 6 %, compensant ainsi la baisse de 4 % des ventes européennes. La diminution de notre bénéfice d'exploitation ajusté par rapport à 2015 est due à la faiblesse persistante du marché européen et à l'augmentation des montants investis pour accélérer l'implantation de notre progiciel intégré à travers nos unités et pour améliorer nos processus d'affaires.

Finalement, nous sommes fiers de souligner que nous avons poursuivi notre engagement à réduire notre niveau d'endettement au quatrième trimestre. En dépit des fluctuations des taux de change qui ont augmenté notre dette nette de 24 M\$, nous avons réduit avec succès notre dette nette totale de 6 % ou 93 M\$ au quatrième trimestre. Pour l'année, il s'agit d'une réduction de 189 M\$ représentant une baisse notable de 11 % par rapport au niveau de 2015. Notre ratio d'endettement est ainsi passé de 4,0x à 3,8x à la fin de 2016. Nous demeurons résolus à poursuivre nos efforts pour réduire notre endettement dans le futur afin d'améliorer notre flexibilité opérationnelle et de solidifier notre profil financier. »

Sommaire financier

BEAA ajusté par secteur d'activité¹

(en millions de dollars canadiens) (non audités)

	2016	2015	T4 2016	T3 2016	T4 2015
Produits d'emballage					
Carton-caisse	216	231	43	58	56
Carton plat Europe	53	63	11	9	13
Produits spécialisés	65	58	17	18	16
Papiers tissu	150	119	30	47	38
Activités corporatives	(81)	(45)	(19)	(29)	(19)
BEAA ajusté	403	426	82	103	104

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)

	2016	2015	T4 2016	T3 2016	T4 2015
Ventes	4 001	3 861	979	1 021	975
Ajusté¹					
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	403	426	82	103	104
Bénéfice d'exploitation	211	236	32	55	47
Bénéfice net	114	112	15	30	22
par action ordinaire	1,21 \$	1,18 \$	0,16 \$	0,32 \$	0,23 \$
Marge BEAA	10,1 %	11,0 %	8,4 %	10,1 %	10,7 %
Tel que divulgué					
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	413	343	83	98	44
Bénéfice (perte) d'exploitation	221	153	33	50	(13)
Bénéfice net (perte nette)	135	(65)	4	20	(76)
par action ordinaire	1,42 \$	(0,69 \$)	0,04 \$	0,21 \$	(0,81 \$)

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 2016 (comparativement à l'année précédente)

Les ventes ont augmenté de 4 M\$ pour s'établir à 979 M\$ en comparaison avec la période correspondante de l'année dernière. Cette légère hausse reflète une augmentation des expéditions de nos Groupes Emballage carton-caisse et Produits spécialisés et une augmentation de 13 M\$ des ventes générées par nos activités de récupération durant la période. Des impacts négatifs de 2 M\$ liés aux taux de change et de 15 M\$ liés à la baisse des prix de vente moyens en raison de l'assortiment de produits et des conditions de prix du marché pour nos Groupes Carton plat Europe et Emballage carton-caisse ont partiellement contrebalancé ces éléments positifs. Sur le plan stratégique, les bénéfices de l'acquisition d'une usine par le Groupe Emballage carton-caisse au deuxième trimestre ont plus que contrebalancé les impacts négatifs de la fermeture de l'usine de pâte désencrée, située dans l'État du Maine, du Groupe Produits spécialisés.

Sur une base ajustée, le bénéfice d'exploitation a atteint 32 M\$ au quatrième trimestre de 2016 comparativement à 47 M\$ l'année dernière. Cette baisse reflète les éléments des ventes décrits ci-dessus et des coûts de matières premières, de maintenance et de logistique en hausse qui eux ont diminué la contribution de nos activités de carton-caisse et de papiers tissu comparativement à 2015. De plus, nous avons investi davantage dans nos coûts de marketing pour notre Groupe Tissu afin de repositionner notre offre de produits pour les marchés commercial et de détail.

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

- une reprise de valeur de 2 M\$ relativement au bâtiment de notre usine fermée de pâte désencrée située à Auburn, Maine;
- une perte non réalisée sur instruments financiers dérivés de 1 M\$;
- une perte de change sur notre dette à long terme et instruments financiers de 13 M\$.

Le bénéfice net ajusté a atteint 15 M\$ (0,16 \$ par action) au quatrième trimestre de 2016 comparativement à 22 M\$ (0,23 \$ par action) pour le trimestre correspondant de 2015. Le bénéfice net ajusté de l'année précédente exclut 98 M\$ d'éléments spécifiques, les plus importants étant la perte de valeur et le renversement d'impôts de 73 M\$ encourus par le Groupe Carton plat Europe. Tel que divulgué, le bénéfice net a atteint 4 M\$ (0,04 \$ par action) au quatrième trimestre de 2016 comparativement à une perte nette de 76 M\$ (0,81 \$ par action) au cours du même trimestre en 2015.

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

Sur une base séquentielle, les ventes ont diminué de 4 % pour s'établir à 979 M\$. Cette baisse est largement attribuable aux expéditions saisonnières en baisse à cette période de l'année, principalement pour nos Groupes Tissu et Emballage carton-caisse, ainsi qu'aux temps d'arrêt de production pris en décembre. Un taux de change favorable pour nos opérations nord-américaines a partiellement contrebalancé ces impacts négatifs.

Le bénéfice d'exploitation ajusté est passé de 55 M\$ au troisième trimestre à 32 M\$ au quatrième trimestre de 2016. Cela est dû aux écarts de vente expliqués précédemment et à des coûts de production et d'entretien en hausse à la suite des temps d'arrêt de production prolongés et aux coûts supplémentaires de marketing dans notre Groupe Tissu. Au niveau corporatif, un encaissement d'assurance de 2 M\$ à la suite d'un incendie à notre moulin de carton-caisse de Mississauga, Ontario, a été reçu durant la période. Ce montant a partiellement remboursé les coûts de 4 M\$ engendrés au troisième trimestre relativement à cet incendie.

Perspectives à court terme

Commentant les perspectives, M. Plourde a ajouté : « À court terme, nous nous attendons à ce que notre performance financière soit impactée par la récente augmentation du coût des matières premières ainsi que par les tendances saisonnières habituelles dans nos différents segments d'affaires. En Europe, une bonne reprise des commandes au début de 2017 et la récente annonce de hausse de prix de 60 € laissent présager des signes d'amélioration des conditions de marché comparativement au manque de vigueur de 2016. Sur une base segmentée, la hausse de prix annoncée à l'automne 2016 sera bénéfique à notre Groupe Emballage carton-caisse au premier trimestre avec un plein impact à la fin du deuxième trimestre. Cependant, la récente hausse des prix de matières premières contrebalancera les bénéfices. De plus, nous avons récemment annoncé une deuxième hausse de prix pour nos activités de carton-caisse qui devrait prendre effet au début du deuxième trimestre avec une pleine réalisation des bénéfices prévue au cours de la seconde moitié de l'année. Pour notre Groupe Tissu, la combinaison d'une baisse des coûts de marketing et des efforts de repositionnement de produits, jumelée à l'impact bénéfique des prix de ventes moyens plus élevés devrait soutenir la performance future. Sur une note positive, notre nouvelle usine de transformation de papiers tissu située à Scappoose, Oregon, a commencé à exploiter sa première ligne le mois dernier, comme prévu, et continuera son rodage, en plus d'ajouter deux nouvelles lignes de transformation au cours du deuxième trimestre. Finalement, nous nous attendons à ce que notre Groupe Produits spécialisés maintienne son élan des deux dernières années. Du côté des coûts, la forte demande et les bonnes conditions de marché devraient continuer à exercer de la pression sur les prix des intrants à court terme.

Au niveau corporatif, les investissements demeureront élevés tout au long de la présente année. Toutefois, nous compléterons en 2017 l'implantation de notre progiciel intégré et les initiatives entreprises dans le but de moderniser nos processus d'affaires. Également, nous continuerons nos efforts pour réduire notre endettement et poursuivrons l'évaluation de nos options stratégiques afin de créer davantage de valeur pour nos actionnaires. Comme toujours, nos efforts stratégiques seront guidés par notre engagement à améliorer notre efficacité, notre exécution et notre flexibilité opérationnelles grâce à des investissements ciblés et à des initiatives de croissance. »

Dividende sur les actions ordinaires et rachat dans le cours normal des activités

Le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,04 \$ par action, payable le 3 avril 2017 aux actionnaires inscrits, en fermeture de séance, le 24 mars 2017. Le dividende payé par Cascades est un dividende désigné à l'égard de la Loi de l'impôt sur le revenu (L.R.C. (1985), Canada). Pour l'année 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 du quatrième trimestre et de l'année financière 2016

La direction commentera les résultats financiers du quatrième trimestre et de l'année financière 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 2 avril 2017 en composant le 1 855 859-2056 et en fournissant le code d'accès 50805795.

Fondée en 1964, Cascades dans les domaines de la fabrication, de la transformation et de la commercialisation de produits d'emballage et de papiers tissu composés principalement de fibres recyclées. Cascades compte 11 000 femmes et hommes travaillant dans près de 90 unités d'exploitation situées en Amérique du Nord et en Europe. Sa philosophie de gestion, son expérience d'un demi-siècle dans le recyclage, ses efforts soutenus en recherche et développement sont autant de forces qui lui permettent de créer des produits novateurs pour ses clients. Les actions de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole CAS.

Certaines déclarations contenues dans ce communiqué, y compris celles concernant les résultats et performances futurs, sont des déclarations prospectives au sens de la loi américaine intitulée « Private Securities Litigation Reform Act of 1995 », basées sur les anticipations actuelles. L'exactitude de telles déclarations est sujette à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant occasionner une différence entre les résultats réels et ceux projetés, y compris, mais non de façon limitative, l'effet général des conditions économiques, la diminution de la demande pour les produits de la Société, l'augmentation des prix de la matière première, les fluctuations de la valeur relative de diverses devises, les fluctuations des prix de vente et les changements négatifs des conditions générales du marché et de l'industrie ainsi que d'autres facteurs énumérés dans les documents déposés par la Société auprès de la « Securities and Exchange Commission ».

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	62	60
Comptes débiteurs	524	540
Impôts débiteurs	12	30
Stocks	477	494
Actifs financiers	3	1
	1 078	1 125
Actifs à long terme		
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	335	322
Immobilisations corporelles	1 618	1 608
Actifs incorporels à durée de vie limitée	171	174
Actifs financiers	10	12
Autres actifs	72	80
Actifs d'impôt différé	179	181
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée	350	346
	3 813	3 848
Passifs et capitaux propres		
Passifs à court terme		
Emprunts et avances bancaires	28	37
Comptes créditeurs et charges à payer	661	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	9	5
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	27	37
	762	727
Passifs à long terme		
Dettes à long terme	1 530	1 710
Provisions pour éventualités et charges	34	34
Passifs financiers	16	47
Autres passifs	178	178
Passifs d'impôt différé	219	189
	2 739	2 885
Capitaux propres des actionnaires		
Capital-actions	487	490
Surplus d'apport	16	17
Bénéfices non répartis	512	387
Cumul des autres éléments du résultat global	(31)	(27)
	984	867
Part des actionnaires sans contrôle	90	96
Capitaux propres totaux	1 074	963
	3 813	3 848

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités)				
Ventes	979	975	4 001	3 861
Coût des produits vendus et charges				
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 192 M\$ (50 M\$ au quatrième trimestre) ; 2015 — 190 M\$ (57 M\$ au quatrième trimestre))	841	826	3 380	3 261
Frais de vente et d'administration	106	98	402	360
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	—	(4)	(1)
Baisse (reprise) de valeur et frais de restructuration	(2)	56	12	66
Gain de change	(4)	(1)	(4)	(6)
Perte (gain) sur instruments financiers dérivés	5	9	(6)	28
	946	988	3 780	3 708
Bénéfice (perte) d'exploitation	33	(13)	221	153
Frais de financement	21	22	88	91
Intérêts sur avantages du personnel	1	1	5	6
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	13	23	(22)	91
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(7)	(6)	(32)	(37)
Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats	5	(53)	182	(17)
Charge d'impôts sur les résultats	2	23	45	40
Bénéfice net (perte nette) pour la période des activités poursuivies incluant la part des actionnaires sans contrôle	3	(76)	137	(57)
Bénéfice net généré par les activités abandonnées	—	1	—	1
Bénéfice net (perte nette) pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	3	(75)	137	(56)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	(1)	1	2	9
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	4	(76)	135	(65)
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies par action ordinaire				
De base	0,04 \$	(0,82) \$	1,42 \$	(0,70) \$
Dilué	0,04 \$	(0,82) \$	1,39 \$	(0,70) \$
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire				
De base	0,04 \$	(0,81) \$	1,42 \$	(0,69) \$
Dilué	0,04 \$	(0,81) \$	1,39 \$	(0,69) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	94 487 211	94 690 092	94 709 048	94 384 308
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées	96 992 787	97 117 947	96 877 848	96 261 484
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires :				
Activités poursuivies	4	(77)	135	(66)
Activités abandonnées	—	1	—	1
Bénéfice net (perte nette)	4	(76)	135	(65)

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	
	2016	2015	2016	2015
Bénéfice net (perte nette) incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période	3	(75)	137	(56)
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	4	29	(33)	115
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets	(13)	(23)	21	(101)
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	4	1	10	2
Actifs financiers disponibles à la vente	1	—	(2)	2
Part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	9	3	—	14
Impôts	(3)	2	(6)	8
	2	12	(10)	42
Éléments qui sont reclassés aux bénéfices non répartis				
Gains actuariels sur les obligations postérieures à l'emploi	42	16	11	25
Impôts	(11)	(4)	(3)	(7)
	31	12	8	18
Autres éléments du résultat global	33	24	(2)	60
Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle	36	(51)	135	4
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle	(4)	2	(4)	16
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires	40	(53)	139	(12)
Résultat global attribuable aux actionnaires :				
Activités poursuivies	40	(54)	139	(13)
Activités abandonnées	—	1	—	1
Résultat global	40	(53)	139	(12)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 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 l'exercice	490	17	387	(27)	867	96	963
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	135	—	135	2	137
Autres éléments du résultat global	—	—	8	(4)	4	(6)	(2)
Dividendes	—	—	143	(4)	139	(4)	135
Options sur actions ordinaires	1	—	—	—	1	—	1
Émission d'actions ordinaires	1	—	—	—	1	—	1
Rachat d'actions ordinaires	(5)	(1)	(3)	—	(9)	—	(9)
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle et acquisitions de parts d'actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	—	(2)	(2)
Solde à la fin de l'exercice	487	16	512	(31)	984	90	1 074

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
Solde au début de l'exercice	483	18	454	(62)	893	110	1 003
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	2	(1)	—	—	1	—	1
Émission d'actions ordinaires	5	—	—	—	5	—	5
Acquisitions de parts d'actionnaires sans contrôle	—	—	(5)	—	(5)	(30)	(35)
Solde à la fin de l'exercice	490	17	387	(27)	867	96	963

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	
	2016	2015	2016	2015
Activités d'exploitation des activités poursuivies				
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	4	(76)	135	(65)
Bénéfice net généré par les activités abandonnées	—	(1)	—	(1)
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies	4	(77)	135	(66)
Ajustements pour :				
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	22	23	93	97
Perte sur le refinancement de la dette à long terme	—	—	—	19
Amortissement	50	57	192	190
Perte (gain) sur acquisitions, cessions et autres	1	—	(4)	(1)
Baisse (reprise) de valeur et frais de restructuration	(2)	57	4	64
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	1	4	(18)	18
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	13	23	(22)	91
Charge d'impôts sur les résultats	2	23	45	40
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(7)	(6)	(32)	(37)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	(1)	1	2	9
Frais de financement nets payés	(4)	(4)	(89)	(89)
Prime payée sur le rachat de la dette à long terme	—	—	—	(13)
Impôts reçus (payés) nets	—	(4)	10	(14)
Dividendes reçus	6	6	18	17
Avantages du personnel et autres	—	4	(18)	(3)
	85	107	316	322
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	93	30	56	(38)
	178	137	372	284
Activités d'investissement des activités poursuivies				
Acquisitions de participations dans des entreprises associées et coentreprises	(4)	(2)	(6)	(2)
Paievements d'immobilisations corporelles	(57)	(50)	(182)	(163)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	2	1	5	4
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(2)	13	14	8
Acquisition d'entreprise	(1)	—	(16)	—
	(62)	(38)	(185)	(153)
Activités de financement des activités poursuivies				
Emprunts et avances bancaires	(4)	4	(8)	(14)
Évolution des crédits bancaires rotatifs	(99)	(91)	(146)	(120)
Émission de billets subordonnés, déduction faite des frais afférents	—	—	—	300
Rachat de billets subordonnés	—	—	—	(305)
Augmentation des autres dettes à long terme	29	30	40	73
Versements sur les autres dettes à long terme	(16)	(10)	(47)	(48)
Règlement sur instruments financiers dérivés	3	—	3	—
Émission d'actions ordinaires	1	4	1	5
Rachat d'actions ordinaires	(1)	—	(9)	—
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle et acquisitions de parts des actionnaires sans contrôle	—	(3)	(1)	(5)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société	(3)	(4)	(15)	(15)
	(90)	(70)	(182)	(129)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités poursuivies au cours de la période	26	29	5	2
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des activités abandonnées de la période	—	(3)	—	30
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	26	26	5	32
Écarts de conversion sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(1)	—	(3)	(1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	37	34	60	29
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	62	60	62	60

INFORMATION SECTORIELLE

La Société évalue la performance de ses secteurs d'activité en se basant sur leur bénéfice d'exploitation avant amortissement, qui n'est pas une mesure de performance définie par les Normes internationales d'information financière (IFRS). Cependant, le principal décideur opérationnel utilise cette mesure afin d'évaluer la performance opérationnelle de chacun de ces secteurs. Les résultats de chaque secteur d'exploitation sont préparés selon les mêmes normes que celles de la Société. Les activités intersectorielles sont comptabilisées sur les mêmes bases que les ventes à des clients externes, soit à la juste valeur. Les conventions comptables des secteurs isolables sont les mêmes que celles de la Société décrites dans les plus récents états financiers consolidés audités annuels pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015.

Les secteurs opérationnels de la Société sont présentés de manière cohérente avec l'information interne fournie au principal décideur opérationnel. Le chef de la direction a le pouvoir d'affectation des ressources et de gestion de la performance de la Société et constitue donc le principal décideur opérationnel.

La Société exerce ses activités dans les quatre secteurs suivants : Carton-caisse, Carton plat Europe, Produits spécialisés (formant les produits d'emballage de la Société) et Papiers tissu.

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	VENTES			
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Produits d'emballage				
Carton-caisse	336	326	1 370	1 301
Carton plat Europe	191	202	796	825
Produits spécialisés	156	147	620	579
Ventes intersecteurs	(16)	(15)	(61)	(55)
	667	660	2 725	2 650
Papiers tissu	319	322	1 305	1 236
Ventes intersecteurs et Activités corporatives	(7)	(7)	(29)	(25)
	979	975	4 001	3 861

(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	
	2016	2015	2016	2015
Produits d'emballage				
Carton-caisse	42	55	214	233
Carton plat Europe	11	(42)	51	6
Produits spécialisés	19	16	71	52
	72	29	336	291
Papiers tissu	30	38	139	119
Corporatif	(19)	(23)	(62)	(67)
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	83	44	413	343
Amortissement	(50)	(57)	(192)	(190)
Frais de financement et intérêts sur avantages du personnel	(22)	(23)	(93)	(97)
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	(13)	(23)	22	(91)
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	7	6	32	37
Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats	5	(53)	182	(17)

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les exercices terminés les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Produits d'emballage				
Carton-caisse	25	34	51	64
Carton plat Europe	6	11	26	23
Produits spécialisés	7	5	26	14
	38	50	103	101
Papiers tissu	30	10	77	57
Corporatif	5	3	26	7
Acquisitions totales	73	63	206	165
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	(2)	(1)	(5)	(4)
Acquisitions en vertu de contrats de location-financement et incluses dans les autres emprunts	(1)	(2)	(18)	(3)
	70	60	183	158
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer				
Début de la période	10	8	19	20
Fin de la période	(25)	(19)	(25)	(19)
Paielements d'immobilisations corporelles, nets des produits de cessions	55	49	177	159

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 considérons 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 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				
	2016	2015	T4 2016	T3 2016	T4 2015		2016	2015	T4 2016	T3 2016	T4 2015
Selon les IFRS	135	(65)	4	20	(76)		1,42 \$	(0,69) \$	0,04 \$	0,21 \$	(0,81) \$
Éléments spécifiques :											
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(4)	(1)	—	—	—		(0,03) \$	(0,01) \$	—	—	—
Baisse de valeur	3	69	(2)	2	57		0,03 \$	0,67 \$	(0,01) \$	0,02 \$	0,59 \$
Frais (gain) de restructuration	9	(3)	—	3	(1)		0,06 \$	(0,03) \$	—	0,02 \$	(0,01) \$
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(18)	18	1	—	4		(0,14) \$	0,14 \$	0,01 \$	—	0,03 \$
Perte sur le refinancement de la dette à long terme	—	19	—	—	—		—	0,15 \$	—	—	—
Perte (gain) non réalisé sur swaps de taux d'intérêt	(1)	1	(1)	—	—		(0,01) \$	0,01 \$	(0,01) \$	—	—
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(22)	91	13	7	23		(0,19) \$	0,83 \$	0,12 \$	0,07 \$	0,20 \$
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	7	(9)	1	—	3		0,05 \$	(0,07) \$	0,01 \$	—	0,03 \$
Inclus dans les activités abandonnées, nets des impôts afférents	—	(2)	—	—	—		—	(0,02) \$	—	—	—
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle ¹	5	(6)	(1)	(2)	12		0,02 \$	0,20 \$	—	—	0,20 \$
	(21)	177	11	10	98		(0,21) \$	1,87 \$	0,12 \$	0,11 \$	1,04 \$
Ajusté	114	112	15	30	22		1,21 \$	1,18 \$	0,16 \$	0,32 \$	0,23 \$

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. L'incidence de 0,02 \$ en 2016 est attribuable à un ajustement d'impôt à la suite d'une vente d'actifs des dernières années. L'incidence de 0,20 \$ en 2015 est attribuable à un renversement d'actifs d'impôt différé de 18 M\$ à la suite de la baisse de valeur enregistrée relativement à notre usine de carton plat vierge en France.

Le bénéfice net (perte nette), qui est une mesure de performance définie par les IFRS, est rapproché ci-dessous du bénéfice (perte) 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)					
	2016	2015	T4 2016	T3 2016	T4 2015
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	135	(65)	4	20	(76)
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires sans contrôle	2	9	(1)	—	1
Perte nette générée par les activités abandonnées	—	(1)	—	—	(1)
Charge d'impôts sur les résultats	45	40	2	9	23
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(32)	(37)	(7)	(10)	(6)
Perte (gain) de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(22)	91	13	7	23
Frais de financement, intérêts sur avantages du personnel	93	116	22	24	23
Bénéfice d'exploitation	221	153	33	50	(13)
Éléments spécifiques :					
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(4)	(1)	—	—	—
Baisse de valeur (renversement)	3	69	(2)	2	57
Frais (gain) de restructuration	9	(3)	—	3	(1)
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	(18)	18	1	—	4
	(10)	83	(1)	5	60
Bénéfice d'exploitation ajusté	211	236	32	55	47
Amortissement	192	190	50	48	57
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	403	426	82	103	104

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)	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Dette à long terme	1 530	1 710
Partie à court terme des dettes à long terme	36	34
Emprunts et avances bancaires	28	37
Dette totale	1 594	1 781
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	62	60
Dette nette	1 532	1 721
BEAA ajusté sur la base des douze derniers mois	403	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