



NOTICE ANNUELLE

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016

Le 30 mars 2017

TABLE DES MATIÈRES

Notice annuelle pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016

Page

Documents intégrés par renvoi	
Déclarations prospectives	
Rubrique 1 - Date de la Notice annuelle	1
Rubrique 2 - Structure de la Société	1
2.1 Nom, adresse et constitution	1
2.2 Liens intersociétés	1
Rubrique 3 - Développement général de l'activité	1
3.1 Historique de la Société sur les trois derniers exercices	1
3.2 Acquisitions significatives	3
3.3 Tendances	3
Rubrique 4 - Description de l'activité	4
4.1 Généralités	4
4.2 Renseignements par secteur d'activité	4
4.2.1 Secteur des Produits de l'Emballage	4
4.2.1.1 Groupe Emballage carton-caisse	4
4.2.1.2 Groupe Carton plat Europe	5
4.2.1.3 Groupe Produits spécialisés	6
4.2.2 Secteur des Papiers tissu	7
4.2.2.1 Groupe Tissu	7
4.3 Recherche, développement et innovation	8
4.4 Conditions concurrentielles	9
4.4.1 Nos marchés	9
4.4.2 Nos forces concurrentielles	9
4.5 Caractère cyclique	10
4.6 Protection de l'environnement	10
4.6.1 Réglementation	10
4.6.2 Mission environnementale	10
4.7 Réorganisations	10
4.8 Politiques sociales	10
4.9 Facteurs de risque	10
Rubrique 5 - Dividendes et distributions	10
Rubrique 6 - Structure du capital	11
6.1 Description générale de la structure du capital	11
6.2 Notations	11
Rubrique 7 - Marché pour la négociation des titres	12
7.1 Cours et volume des opérations	12
Rubrique 8 - Administrateurs et dirigeants	13
8.1 Nom, poste et titres détenus	13
8.2 Interdictions d'opérations, faillites, amendes ou sanctions	19
8.3 Renseignements sur les dirigeants	20
Rubrique 9 - Poursuites et application de la loi	20
Rubrique 10 - Agent des transferts et agents chargés de la tenue des registres	20
Rubrique 11 - Contrats importants	20
Rubrique 12 - Intérêts des experts	21
Rubrique 13 - Comité d'audit et des finances	21
13.1 Composition et mandat	21
13.2 Expérience et formation pertinentes des membres	21
13.3 Honoraires de l'auditeur indépendant	22
13.4 Politique et procédures en regard de l'attribution de contrats relatifs aux services d'audit et non liés à l'audit	22
Rubrique 14 - Renseignements complémentaires	23
Annexe A - Charte du comité d'audit et des finances	24

Dans la présente Notice annuelle, les termes « nous », « notre », « nos », « Société », et « Cascades » désignent Cascades inc., ses filiales, ses divisions et ses participations dans des coentreprises. Sauf indication contraire, tous les montants en dollars sont exprimés en dollars canadiens. L'information donnée dans la présente Notice annuelle est arrêtée au 31 décembre 2016, sauf indication contraire et à l'exception de l'information donnée dans des documents intégrés à la présente Notice annuelle par renvoi et arrêtés à une autre date.

DOCUMENTS INTÉGRÉS PAR RENVOI

Les documents présentés dans le tableau suivant contiennent de l'information qui est intégrée par renvoi dans la présente Notice annuelle et peuvent être consultés sur SEDAR à www.sedar.com.

Documents	Rubrique de la Notice annuelle où les documents sont intégrés par renvoi
Rapport annuel 2016 de Cascades inc. - Analyse par la direction, PERSPECTIVES À COURT TERME, page 66, FACTEURS DE RISQUE, page 72	Rubriques 3.3, 4.6.1 et 4.9

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Certaines déclarations contenues dans la présente Notice annuelle ou auxquelles elle renvoie par référence, y compris celles qui ont trait aux résultats et au rendement pour les périodes futures, sont des déclarations prospectives au sens de la disposition relative au « refuge » dans la loi américaine intitulée « *Private Securities Reform Act* » de 1995 basées sur les anticipations courantes. L'exactitude de ces déclarations dépend d'un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant entraîner un écart notable entre les résultats réels et ceux prévus, ce qui inclut, sans pour autant s'y limiter, la conjoncture économique en général, les baisses de la demande pour les produits de la Société, les prix et la disponibilité des matières premières, les fluctuations de la valeur de certaines devises, les variations des prix de vente, ainsi que tout changement défavorable dans la conjoncture générale du marché et de l'industrie (Voir la rubrique « Facteurs de Risque »).

RUBRIQUE 1 - DATE DE LA NOTICE ANNUELLE

La présente notice annuelle (la « Notice annuelle ») est datée du 30 mars 2017. Sauf indication contraire, les renseignements contenus dans la présente Notice annuelle sont arrêtés au 31 décembre 2016.

RUBRIQUE 2 - STRUCTURE DE LA SOCIÉTÉ

2.1 Nom, adresse et constitution

Cascades inc. a été constituée sous le nom de Papier Cascades inc. - Cascades Paper Inc., en vertu des lois de la province de Québec, par lettres patentes émises le 26 mars 1964. Des lettres patentes supplémentaires ont été émises le 11 mars 1968, le 4 juillet 1979 et le 19 octobre 1979, modifiant le capital-actions autorisé et les restrictions et privilèges dont étaient assorties certaines catégories d'actions de la Société.

La Société a été continuée sous la dénomination sociale « Cascades inc. » en vertu de la Partie 1A de la *Loi sur les Compagnies* (Québec) par certificat de continuation daté du 26 octobre 1982. Des certificats de modification ont été octroyés le 5 juillet 1984, le 16 septembre 1985 et le 13 mai 1986, dans le but de fractionner les actions ordinaires ainsi que les 15 juillet 1992, 24 juillet 1992, 17 décembre 1992 et 20 juillet 1993 afin de modifier le capital-actions autorisé et/ou les restrictions et privilèges dont étaient assorties certaines catégories d'actions de la Société.

Le 30 décembre 2003, Cascades a, par voie de fusion simplifiée en vertu de l'article 123.129 de la *Loi sur les Compagnies* (Québec), fusionné avec la compagnie 9135-2591 Québec inc., une filiale à part entière de la Société. Les statuts de fusion et annexes ainsi que la composition du conseil d'administration de la nouvelle compagnie issue de la fusion sont exactement les mêmes que ceux de Cascades inc. avant la fusion.

Depuis le 14 février 2011, toutes les compagnies régies par la partie IA de la *Loi sur les compagnies* (Québec) ont été automatiquement assujetties à la nouvelle *Loi sur les sociétés par actions* (Québec).

Le 27 juillet 2011, les statuts de la Société ont été modifiés pour inclure essentiellement les dispositions suivantes : i) le conseil d'administration peut, à son gré, nommer un ou plusieurs administrateurs, dont le mandat expirera au plus tard à la clôture de l'assemblée annuelle des actionnaires qui suit leur nomination, à la condition que le nombre total d'administrateurs ainsi nommés n'excède pas le tiers du nombre d'administrateurs élus à l'assemblée annuelle des actionnaires précédant leur nomination; et ii) l'assemblée des actionnaires peut être tenue à l'extérieur de la Province de Québec.

Le siège social et les bureaux corporatifs de Cascades sont situés au 404, boul. Marie-Victorin, Kingsey Falls (Québec) J0A 1B0. Cascades occupe également des bureaux administratifs au 772, rue Sherbrooke Ouest, bureau 100, Montréal (Québec) H3A 1G1 et le site internet est à l'adresse suivante : www.cascades.com.

2.2 Liens intersociétés

La liste qui suit énumère les principales filiales à part entière de la Société et leur juridiction respective au 31 décembre 2016 :

Dénomination sociale	Pourcentage détenu (%)	Juridiction
Cascades Canada ULC	100	Alberta, Canada
Cascades Recovery Inc.	100	Canada
Cascades USA Inc.	100	Delaware, États-Unis
Cascades Europe S.A.S.	100	France
Reno de Medici S.p.A.	57,7	Italie

RUBRIQUE 3 - DÉVELOPPEMENT GÉNÉRAL DE L'ACTIVITÉ

3.1 Historique de la Société sur les trois derniers exercices

Activités de financement

Financement bancaire

Le 7 juillet 2015, la Société a conclu un accord avec ses prêteurs pour prolonger et amender son crédit bancaire rotatif de 750 M\$. Selon les termes de l'amendement, l'échéance de la facilité a été repoussée jusqu'en juillet 2019 et la grille de taux d'intérêt variable applicable a été légèrement ajustée à la baisse pour mieux refléter les conditions de marché. Les autres conditions financières existantes sont demeurées essentiellement inchangées.

Refinancement des billets subordonnés

En 2014, la Société a procédé au refinancement de ses billets subordonnés portant intérêt au taux de 7,75 % de 500 M\$ US (540 M\$) et de ceux de 200 M\$ venant à échéance en 2017 et en 2016 respectivement. La Société a procédé à l'émission de billets subordonnés de 550 M\$ US (596 M\$) portant intérêt au taux de 5,50 % venant à échéance en 2022 et de 250 M\$ portant intérêt au taux de 5,50 % venant à échéance en 2021. Les sommes en provenance de ces nouveaux billets ont été allouées au rachat des billets existants de 500 M\$ US (540 M\$), venant à échéance en 2017 et de 200 M\$, venant à échéance en 2016. Les sommes résiduelles en provenance de ce refinancement (50 M\$ US (56 M\$) et 50 M\$) ont été utilisées pour le paiement d'une prime totalisant 31 M\$ et des frais de refinancement s'élevant à 13 M\$, et pour réduire le crédit bancaire rotatif. Le refinancement de ces billets subordonnés réduit les frais de financement futurs de la Société d'approximativement 8 M\$ US et de 6 M\$ annuellement.

Le 19 mai 2015, la Société a émis des billets subordonnés de 5,75 % d'un montant nominal de 250 M\$ US (305 M\$) échéant en 2023. La Société a affecté le produit tiré de l'émission des billets au rachat de ses billets subordonnés de 250 M\$ US (305 M\$) en circulation échéant en 2020, portant intérêt au taux de 7,875 % pour une contrepartie totale de 250 M\$ US (305 M\$). La Société a également versé des primes de 11 M\$ US (13 M\$) pour le rachat de ses billets subordonnés échéant en 2020 et des frais liés au refinancement et à l'offre publique de rachat totalisant 5 M\$. Le refinancement de ces billets subordonnés réduira les frais de financement futurs de la Société d'approximativement 6 M\$ US annuellement.

Refinancement de la dette de l'usine Greenpac

Le 6 mai 2016, la Société a annoncé que son entreprise associée Greenpac, située à Niagara Falls, NY, a procédé avec succès au refinancement de sa dette bancaire. Celui-ci renferme un prêt à terme et une facilité de crédit bancaire rotatif. Cette entente, d'une durée de cinq ans, permettra de réduire les coûts de financement d'approximativement 225 points de base, permettant ainsi davantage de flexibilité pour faire face aux aléas futurs des marchés. Les résultats de Greenpac ne sont pas consolidés dans nos états financiers, mais sont inclus à la ligne « Part des résultats des entreprises associées et coentreprise ».

Activités corporatives

Le 12 août 2014, la Société a annoncé la nomination de madame Suzanne Blanchet au poste de vice-présidente principale, développement corporatif.

Le 22 juillet 2016, la Société a annoncé la nomination de madame Michelle A. Cormier et de messieurs Martin Couture et Patrick Lemaire à son conseil d'administration.

Secteur des Produits de l'emballage

Groupe Emballage carton-caisse

Le 31 janvier 2014, la Société a conclu avec Maritime Paper Products Limited (MPPL) la création de Maritime Paper Products Limited Partnership (MPPLP), une nouvelle coentreprise de transformation de cartonnage ondulé dans les provinces de l'Atlantique. La création de cette coentreprise a permis au Groupe Emballage Carton-caisse d'assurer une croissance future dans les provinces de l'Atlantique et de demeurer un chef de file dans ce marché, en offrant une gamme de produits améliorée et plus complète à ses clients. De plus, la création de MPPLP visait à fournir aux clients un service de meilleure qualité, grâce aux forces combinées du Groupe Emballage Carton-caisse et de MPPL. Les activités de carton-caisse situées à St. John's, à Terre-Neuve et à Moncton, au Nouveau-Brunswick, ont été intégrées à celles de MPPL le 1^{er} février 2014. La Société a obtenu une participation de 40 % dans la coentreprise.

Au quatrième trimestre de 2014, la Société a annoncé l'acquisition et l'installation, pour 13 M\$, de deux nouvelles presses d'impression pour les activités de carton-caisse aux usines de Vaudreuil et de Drummondville, au Québec, toutes deux spécialisées dans la transformation d'emballages de carton ondulé.

Le 4 février 2015, Cascades a confirmé la conclusion de la transaction avec Graphic Packaging Holding Company pour la vente de ses actifs de fabrication et de transformation de carton plat en Amérique du Nord pour une considération monétaire de 40 M\$, nette des frais transactionnels. La transaction comprenait les unités de Cascades Carton Plat d'East Angus et Jonquière, au Québec, de Winnipeg, au Manitoba, et de Mississauga et Cobourg, en Ontario. Cette transaction s'inscrit dans la volonté de Cascades de recentrer ses activités autour des secteurs stratégiques où elle excelle. Elle ne touche pas ses activités de carton plat situées en Europe.

Le 10 avril 2015, Cascades a annoncé d'importants investissements dans un projet de bioraffinage à son usine de Cabano, au Québec. Ce projet, d'une valeur totale de 26 M\$, constitue un avancement important pour le développement du bioraffinage au Canada. Fort d'un investissement de 10 M\$ du programme d'investissements dans la transformation de l'industrie forestière (ITIF) de Ressources naturelles Canada et d'un appui de 4 M\$ du Ministère des Forêts, de la Faune et des Parcs du Québec, l'usine de Cabano a remplacé le procédé de production de pâte chimique à base de carbonate de sodium par ce nouveau procédé plus écologique et plus économique, développé avec un partenaire américain.

De plus, Cascades a investi 26 M\$ en 2015 et 2016 à son usine de Drummondville, pour l'agrandissement de la bâtisse et l'installation d'une nouvelle onduleuse. Cette nouvelle machine a officiellement débuté sa production au début de 2016 et a contribué de façon positive aux résultats durant l'année.

Le 13 janvier 2016, la Société a annoncé la décision de M. Marc-André Dépin de se retirer des fonctions de président et chef de la direction du Groupe Emballage carton-caisse. M. Charles Malo lui a succédé à titre de président et chef de l'exploitation.

Le 1^{er} juin 2016, la Société a annoncé la conclusion d'une transaction avec l'entreprise américaine Rand-Whitney Container LLC, pour l'acquisition de son usine de Newtown, au Connecticut, États-Unis. En contrepartie, la Société a cédé des équipements ainsi que la liste des clients de son usine de Thompson, au Connecticut. La Société a également versé un montant de 12 M\$ US (15 M\$) à l'entreprise américaine.

Groupe Carton plat - Europe

Suite à la signature d'une entente avec la société Reno de Medici S.p.A. (« RdM »), en 2007, pour la combinaison de leurs opérations, la Société a conclu en 2010 avec Industria E Innovazione (« Industria ») un accord aux termes duquel Cascades détenait une option d'achat pour le total des actions détenues par Industria dans RdM (soit 9,07 % des actions en circulation de RdM) (100 % des actions détenues par Industria) pour 0,43 € par action entre le 1^{er} mars 2011 et le 31 décembre 2012. Industria avait aussi l'option d'exiger de Cascades qu'elle achète ses actions pour 0,41 € par action entre le 1^{er} janvier 2013 et le 31 mars 2014. Comme l'option détenue par Industria est devenue effective au 1^{er} janvier 2013, et que la Société avait prévu qu'elle serait exercée à la suite du premier trimestre de 2013, un passif au montant de 14 M€ (18 M\$) a été comptabilisé par la Société au 31 mars 2013. En conséquence, la part des actionnaires sans contrôle a été ajustée de l'ordre de 9,07 %, effectif au 1^{er} janvier 2013, à 42,39 %. Industria a levé l'option au deuxième trimestre de 2013, ce qui a occasionné des débours de 14 M€ (19 M\$) à la Société. Au 31 décembre 2016, le pourcentage de détention des actions de RdM s'élève ainsi à 57,7 %.

Le 9 avril 2014, la Société a annoncé, au terme d'un processus de consultation avec les syndicats, la fermeture de sa filiale Cascades Djupafors, située à Ronneby en Suède, dont les activités se sont terminées le 15 juin 2014.

Le 30 juin 2016, la Société a complété le transfert de son usine de carton plat vierge située à La Rochette, en France, à sa filiale Reno de Medici, détenue à 57,7 %, pour un montant de 19 M€ (27 M\$). La transaction permet le regroupement des activités de carton plat vierge et recyclé de la Société en Europe. À l'exception d'une participation supérieure des actionnaires sans contrôle à la suite de la transaction, cette dernière n'a aucune incidence sur les états financiers de la Société car ces deux entités étaient déjà pleinement consolidées préalablement à la conclusion de la transaction.

Le 3 novembre 2016, RdM a annoncé la nomination de monsieur Michele Bianchi à titre de chef de la direction à la suite de la résignation de monsieur Ignazio Capuano comme chef de la direction, le 26 avril 2016.

Groupe Produits spécialisés

Le 1er juillet 2014, Cascades a annoncé qu'elle avait conclu une entente avec Les Entreprises Rolland inc., une filiale de H.I.G. Capital, pour la vente de ses activités de papiers fins pour la somme de 39 M\$. Les unités concernées par cette transaction sont la Division Rolland, une usine de production de papiers fins non couchés et de papiers sécuritaires située à Saint-Jérôme, au Québec, le Centre de Transformation, un centre de transformation et de distribution de papiers fins, aussi situé à Saint-Jérôme, au Québec, et Fibres Breakey, une unité de fabrication de pâte désencrée de type kraft blanchie, située à Sainte-Hélène-de-Breakeyville, au Québec.

Le 9 juillet 2014, Cascades a annoncé la fermeture définitive de ses activités de fabrication de papier kraft à son usine située à East Angus, au Québec, en raison de facteurs économiques défavorables et de l'échec des discussions concernant le transfert et la relance de l'usine. Cette annonce ne concerne pas les activités de l'usine de fabrication de carton plat couché aussi située à East Angus, au Québec.

Au troisième trimestre de 2015, le Groupe Produits spécialisés a procédé à une restructuration juridique de sa filiale Norcan Flexible Packaging qui était détenue à 62,1 %. À la suite de la réorganisation, la Société détient désormais 100 % de l'actif net de cette entreprise à travers sa filiale Cascades Flexible Packaging.

Le 27 novembre 2015, la Société a conclu une entente pour l'acquisition de la participation de 27 % des actionnaires sans contrôle de Cascades Recovery inc. pour un montant de 32 M\$, payable sur une période de dix ans.

Le 22 juin 2016, la Société a annoncé la fermeture de son usine de production de pâte désencrée située à Auburn, dans l'État du Maine, États-Unis. L'usine a fermé ses portes le 15 juillet 2016.

Groupe Tissu

Le 12 août 2014, la Société a annoncé la nomination de monsieur Jean Jobin à titre de président et chef de l'exploitation de Cascades Groupe Tissu.

Le 18 août 2014, la Société a annoncé l'optimisation et l'expansion stratégique de ses activités de papiers tissu dans le sud-est des États-Unis, avec l'installation d'un nouveau site de transformation de papiers tissu à Wagram, en Caroline du Nord, États-Unis. Cet investissement a permis à Cascades d'optimiser et de développer ses activités dans cette région des États-Unis, une zone de croissance ciblée par la Société. L'installation des nouveaux équipements a débuté en 2014 et s'est poursuivi tout au long de la première moitié de 2015. Le rodage des lignes de transformation s'est terminé au début de 2016.

Le 17 avril 2015, la Société a annoncé l'installation d'une nouvelle chaîne de transformation à la fine pointe de la technologie pour son usine de papiers tissu de Candiatic, au Québec, qui fabriquera des essuie-tout haut de gamme. De plus, deux chaînes de transformation situées dans les usines de papiers tissu de Candiatic et de Kingsey Falls, au Québec ont été modifiées. Le démarrage de la nouvelle chaîne destinée à l'usine de Candiatic a débuté en juillet 2015 alors que la production sur les chaînes de transformation améliorées ont débuté au cours du deuxième trimestre de 2016.

Le 13 mai 2016, afin d'optimiser sa chaîne d'approvisionnement et de maximiser sa rentabilité, la Société a décidé de mettre fin à ses opérations de transformation de Toronto, en Ontario, et a transféré certains de ces actifs à d'autres de ses entités.

Le 16 juin 2016, la Société a annoncé la construction d'une nouvelle usine de transformation de papiers tissu à Scappoose, en Oregon, États-Unis. Cet investissement total, qui est prévu à la hauteur de 64 M\$ US (83 M\$), comprend le déploiement de trois chaînes de transformation à la fine pointe de la technologie qui seront en service à la fin du premier trimestre de 2017. Cette usine fabriquera du papier hygiénique et du papier essuie-mains faits à partir de fibres vierges et recyclées pour le marché hors foyer. Elle sera approvisionnée par l'usine de papiers tissu Cascades de St. Helens, en Oregon, États-Unis, située à 12 kilomètres, créant ainsi des synergies importantes.

3.2 Acquisitions significatives

Aucune acquisition significative par la Société n'est intervenue au cours de l'année financière terminée le 31 décembre 2016, nécessitant une divulgation telle que prévue à la Partie 8 du Règlement 52-102 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, soit le dépôt d'une déclaration d'acquisition d'entreprise.

3.3 Tendances

Nous référons le lecteur au Rapport de gestion compris dans le rapport annuel de 2016, spécifiquement à la page 66 et à la rubrique « PERSPECTIVES À COURT TERME », laquelle rubrique est incorporée par renvoi.

RUBRIQUE 4 - DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ

4.1 Généralités

Fondée en 1964, Cascades est la société mère d'un groupe de compagnies nord-américaines et européennes oeuvrant 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. En 2016, incluant sa participation dans Reno de Medici S.p.A. ("RdM"), Cascades a utilisé approximativement 3,28 millions de tonnes courtes de fibres. La fibre recyclée, la fibre de bois (copeaux et billots) et la pâte vierge représentent respectivement 81 %, 12 % et 7 % de la consommation totale de fibres. Cascades s'approvisionne en fibres recyclées par l'entremise de son propre réseau de récupération et par des fournisseurs indépendants par le biais d'ententes à moyen et long terme. Cascades s'approvisionne en fibre de bois et de pâte auprès de scieries indépendantes, propriétaires de terres à bois et manufacturiers de pâte, par le biais d'ententes.

Les activités de Cascades se répartissent en quatre (4) groupes dans deux (2) principaux secteurs d'exploitation, soit :

- 1) Le secteur des **Produits de l'emballage**, qui comprend :
 - i) Le *Groupe Emballage carton-caisse*, un fabricant de carton-caisse et un important transformateur de cartonnage ondulé en Amérique du Nord;
 - ii) Le *Groupe Carton plat Europe*, un fabricant de carton plat couché recyclé et vierge de première qualité en Europe; et
 - iii) Le *Groupe Produits spécialisés*, qui fabrique des produits d'emballage industriel et de produits de consommation, en plus d'être actif dans la récupération et le recyclage.
- 2) Le secteur des **Papiers tissu** qui comprend le *Groupe Tissu*, dont les unités d'exploitation fabriquent et transforment des papiers tissu destinés aux marchés de produits hors foyer et de produits de consommation du secteur.

Ces deux secteurs regroupent près de 90 unités d'exploitation situées au Canada, aux États-Unis et en Europe. Au 31 décembre 2016, la Société employait approximativement 11 000 personnes, dont environ 9 000 d'entre elles étaient affectées aux opérations de la Société au Canada et aux États-Unis. Environ 28 % des employés sont syndiqués; ils font l'objet de 27 conventions collectives distinctes. En outre, en Europe, certains des établissements de la Société sont visés par des conventions collectives sectorielles nationales qui sont renouvelées chaque année. De ces 27 conventions collectives en Amérique du Nord, 2 sont expirés et sont actuellement en négociation, 6 expireront en 2017 et 6 en 2018.

Cascades établit les lignes directrices stratégiques et voit à l'application, à travers ses filiales, divisions, coentreprise et entreprises associées, des politiques globales relatives à la stratégie d'acquisition et de financement, aux affaires juridiques, à la gestion des ressources humaines et à la protection de l'environnement.

4.2 Renseignements par secteur d'activité

4.2.1 Secteur des Produits de l'emballage

4.2.1.1 Groupe Emballage carton-caisse

Le Groupe Emballage carton-caisse emploie près de 3 500 personnes au sein de ses cinq (5) moulins de papier doublure et cannelure et de ses dix-neuf (19) usines de transformation partout au Canada et dans le nord-est des États-Unis. Les moulins ont une capacité de production annuelle de 991 000 tonnes courtes, dont 28 % est du papier doublure et 72 % est du papier cannelure. En 2016, approximativement 52 % de la production des moulins a été transformée par les usines de transformation du Groupe. Ce taux d'intégration augmente à 67 % lorsque les entreprises associées et les coentreprises sont prises en considération. Le Groupe fabrique une vaste gamme de produits destinée à une clientèle régionale et nationale dans une variété d'industries comprenant l'alimentation, les breuvages et les produits de consommation. Les fibres recyclées comptent pour environ 81 % de la consommation totale de pâte et de fibres du Groupe. Les produits sont livrés principalement par camion et par chemin de fer.

Le Groupe Emballage carton-caisse est responsable de la gestion des opérations de l'usine Greenpac, un partenariat qui est détenu à 59,7 % par Cascades. L'usine Greenpac, un moulin de papier doublure ultra-moderne avec une capacité de production annuelle de 540 000 tonnes courtes, fabrique un des meilleurs papiers doublure de l'industrie. L'usine est située à Niagara Falls, NY, États-Unis, et emploie approximativement 140 travailleurs. L'usine Greenpac est une entreprise associée et ses résultats ne sont pas consolidés par Cascades.

Les ventes de ce Groupe ont atteint 1 370 M\$ en 2016, comparativement à 1 301 M\$ en 2015, dont 71 % était au Canada, 28 % aux États-Unis et 1 % dans d'autres pays. Le Groupe vend ses produits via ses équipes de vente et par représentants pour les fins d'exportation.

Le tableau ci-après énumère les moulins et usines de transformation (y compris les coentreprises qui ne sont pas consolidées) du Groupe Emballage carton-caisse ainsi que la capacité de production annuelle ou les expéditions annuelles approximatives des installations et les produits fabriqués ou, le cas échéant, les activités de ces installations en 2016 :

Installations	Produits / services	Capacité annuelle ou Expéditions
Fabrication		Capacité annuelle en tonnes courtes
Niagara Falls (New York, États-Unis)	Papier cannelure 100 % recyclé	275 000
Niagara Falls (New York, États-Unis)*	Papier doublure 100 % recyclé	540 000
Kingsey Falls (Québec)	Papier doublure 100 % recyclé	105 000
Cabano (Québec)	Papier cannelure de différents poids de base	244 000
Trenton (Ontario)	Papier cannelure de différents poids de base	194 000
Mississauga (Ontario)	Papier doublure 100 % recyclé	173 000
Transformation		Expéditions en pieds carrés (000)
Drummondville (Québec)	Boîtes de carton ondulé	1 705 000
Victoriaville (Québec)	Boîtes de carton ondulé	274 000
Vaudreuil (Québec)	Boîtes de carton ondulé	971 000
Montréal (Québec)	Boîtes Micro-Litho	393 000
Belleville (Ontario)	Boîtes de carton ondulé	252 000
Etobicoke (Ontario)	Boîtes de carton ondulé	528 000
Jellco, Barrie (Ontario)	Boîtes de carton ondulé	227 000
St. Marys (Ontario)	Boîtes de carton ondulé	1 097 000
Vaughan (Ontario)	Boîtes de carton ondulé	2 314 000
Lithotech, Scarborough (Ontario)	Boîtes Micro-Litho	219 000
Bird, Guelph, Kitchener et Windsor (Ontario)	Boîtes de carton ondulé	240 000
Winnipeg (Manitoba)	Boîtes de carton ondulé	703 000
Calgary (Alberta)	Boîtes de carton ondulé	655 000
Richmond (Colombie - Britannique)	Boîtes de carton ondulé	578 000
New York City (New York, États-Unis)	Boîtes de carton ondulé	844 000
Schenectady (New York, États-Unis)	Boîtes de carton ondulé	638 000
Lancaster (New York, États-Unis)	Boîtes de carton ondulé	367 000
Newtown (Connecticut, États-Unis)	Boîtes de carton ondulé	609 000
Services		
Art & Die, Etobicoke (Ontario)	Arts graphiques et matrices d'impression	S/O

* Coentreprise

4.2.1.2 Groupe Carton plat Europe

Au 31 décembre 2016, la Société détenait une participation de 57,7 % dans la société Reno de Medici S.p.A. (« RdM ») laquelle est la deuxième plus grande productrice européenne de carton plat couché recyclé. RdM exploite cinq (5) usines de carton plat recyclé avec une capacité de production annuelle de 885 000 tonnes métriques, une (1) usine de carton plat vierge avec une capacité de production annuelle de 165 000 tonnes métriques et deux (2) centres de mise en feuilles et emploie plus de 1 570 personnes. RdM est une société à capital ouvert dont les actions se transigent à la Bourse de Milan et à la Bourse de Madrid. L'information relative aux usines de productions de RdM est accessible à www.renodemici.it. Les ventes du Groupe Carton plat Europe se sont chiffrées à 796 M\$ en 2016, comparées à 825 M\$ en 2015.

Le tableau ci-après énumère les moulins du Groupe Carton plat Europe ainsi que la capacité de production annuelle des installations et les produits fabriqués ou, le cas échéant, les activités de ces installations en 2016 :

Installations	Produits	Capacité annuelle en tonnes métriques
Arnsberg, Allemagne	Carton plat couché recyclé	220 000
Santa Giustina, Italie	Carton plat couché recyclé	240 000
Ovaro, Italie	Carton plat couché recyclé	95 000
Villa Santa Lucia, Italie	Carton plat couché recyclé	220 000
Blendecques, France	Carton plat couché recyclé	110 000
La Rochette, France	Carton plat couché vierge	165 000

4.2.1.3 Groupe Produits spécialisés

Le Groupe Produits spécialisés oeuvre dans trois (3) principaux sous-secteurs d'activité, à savoir, l'emballage industriel, l'emballage de produits de consommation et la récupération et le recyclage. Ce Groupe est constitué de trente-huit (38) unités réparties à travers l'Amérique du Nord et l'Europe, incluant dix-neuf (19) centres de récupération au Canada et dans le nord-est des États-Unis. Ce Groupe emploie plus de 2 200 travailleurs. En 2016, les ventes se sont chiffrées à 620 M\$, comparativement à 579 M\$ en 2015, dont 53 % était au Canada, 38 % aux États-Unis et 9 % en Europe.

a) Emballage industriel

Le sous-secteur Emballage industriel oeuvre dans quatre (4) marchés : l'emballage de protection, les contenants spécialisés, les composants structuraux et le carton et fibres composites. La gamme de produits comprend le carton nid d'abeilles Technicomb® et Flexicomb®, le carton laminé Multiboard^{MC} ainsi que le carton recyclé non-couché (URB).

Une usine fabrique du URB utilisant des fibres recyclées à 100 %. La production de URB est principalement utilisée par des transformateurs et des utilisateurs industriels d'embouts de rouleaux et de cartons d'emballage pour l'industrie du papier ainsi que pour la fabrication de partitions, utilisées comme emballage de protection. Quatre (4) usines au Québec et aux États-Unis fabriquent du carton nid d'abeilles pour l'emballage industriel et des partitions principalement pour l'industrie de la bière, du vin et des spiritueux. Une autre usine produit des cartons laminés pour les industries de l'emballage alimentaire et du meuble alors qu'une autre installation fabrique de l'endos de couvre-plancher. Les produits sont vendus au Canada et aux États-Unis.

Deux (2) usines situées en France transforment du carton doublure et du carton non-couché en embouts de rouleaux. Les produits sont destinés au marché européen.

Le tableau ci-dessous énumère les usines (y compris les coentreprises qui ne sont pas consolidées) du secteur d'emballage industriel ainsi que la capacité annuelle approximative de production des installations et les produits fabriqués ou, le cas échéant, les activités de ces installations en 2016 :

Installations	Produits	Capacité annuelle en tonnes métriques
Cascades Sonoco, Kingsey Falls (Québec)*	Embouts de rouleaux et produits d'emballage	65 000
Cascades Sonoco, Berthierville (Québec)*	Embouts de rouleaux et produits d'emballage	50 000
Cascades Sonoco, Birmingham (Alabama, États-Unis)*	Embouts de rouleaux et produits d'emballage	50 000
Cascades Sonoco, Tacoma (Washington, États-Unis)*	Embouts de rouleaux et produits d'emballage	30 000
Cascades Rollpack, Saulcy-sur-Meurthe (France)	Embouts de rouleaux et macules d'emballage	40 000
Cascades Rollpack, Châteinois (France)	Macules d'emballage	25 000
Cascades Multi-Pro, Drummondville (Québec)	Contenants spécialisés et cartons laminés	18 000
Cascades Enviropac, Berthierville (Québec)	Emballage en carton nid d'abeilles	12 600
Cascades Enviropac, St-Césaire (Québec)	Partitions de carton non couché	9 000
Cascades Enviropac, Grand Rapids (Michigan, États-Unis)	Emballage en carton nid d'abeilles et autres produits d'emballage	10 000
Cascades Enviropac, Aurora (Illinois, États-Unis)	Partitions de carton non couché	10 900
Cascades Papier Kingsey Falls, Kingsey Falls (Québec)	Carton non couché	95 000
Cascades Lupel, Trois-Rivières (Québec)	Endos de linoléum	55 000

* Coentreprises

b) *Emballage - Produits de consommation*

Le sous-secteur Emballage produits de consommation conçoit et fabrique des emballages pour les aliments frais, desservant les industries de la restauration rapide et de la transformation et de la distribution alimentaire.

Deux (2) usines produisent des plateaux à alvéoles (UltraCell^{MC}) destinés aux transformateurs d'œufs et des porte-gobelets (UltraFit^{MC}) destinés la restauration rapide à partir de matériaux recyclés à 100 %. Deux (2) facilités fabriquent des barquettes en mousse de polystyrène, commercialisés sous la marque EVOK[®], pour les transformateurs et les détaillants de l'industrie alimentaire. Une usine se spécialise dans la fabrication d'emballage en plastique rigide, commercialisé sous plusieurs marques telles que Ultratill^{MC} et Poultray^{MC}, pour les transformateurs et les détaillants de l'industrie alimentaire. Une autre usine se spécialise dans la conception et la fabrication d'emballage de film flexible principalement pour des clients des industries des aliments gelés, boulangerie et de la glace. Ce sous-secteur vend ses produits à la fois au Canada et aux États-Unis.

Le tableau ci-dessous énumère les usines du sous- secteur Emballage de produits de consommation ainsi que la capacité annuelle approximative de production des installations et les produits fabriqués ou, le cas échéant, les activités de ces installations en 2016 :

Installations	Produits	Capacité annuelle en kilogrammes
Plastiques Cascades, Kingsey Falls (Québec)	Contenants alimentaires en mousse de polystyrène, assiettes et bols	10 500 000
Cascades Plastics, Warrenton (Missouri, États-Unis)	Contenants alimentaires en mousse de polystyrène	8 500 000
Cascades Inopak, Drummondville (Québec)	Emballages alimentaires en plastique	7 000 000
Cascades Flexible Packaging, Mississauga (Ontario)	Film d'emballage	7 941 000
Cascades Forma-Pak, Kingsey Falls (Québec)	Plateaux à alvéoles pour oeufs et porte-gobelets en pâte moulée	15 000 000
Cascades Moulded Pulp, Rockingham (Caroline du Nord, États-Unis)	Plateaux à alvéoles pour oeufs et porte-gobelets en pâte moulée	10 000 000

c) *Récupération et Recyclage*

En 2016, le groupe corporatif des achats de fibres et Cascades Récupération ont fusionné pour former Cascades Récupération+. Cascades Récupération+ offre une gamme complète de services reliés à la récupération et au recyclage de rebuts des secteurs municipal, graphique, industriel, commercial, institutionnel et du détail. Ces services sont offerts à travers le Canada et le nord-est des États-Unis par l'entremise de dix-neuf (19) centres de récupération. En 2016, ce groupe a traité et échangé approximativement 1,37 million de tonnes courtes de papiers recyclés par l'entremise de ses centres de récupération.

4.2.2 Secteur des Papiers tissu

4.2.2.1 Groupe Tissu

Le Groupe Tissu fabrique, transforme et commercialise une vaste gamme de produits de papier destinés aux marchés de produits hors foyer et de produits de consommation. Ce Groupe opère sept (7) usines de fabrication, neuf (9) usines de transformation et quatre (4) usines avec des activités de fabrication et de transformation. Il opère également la coentreprise Best Diamond Packaging, LLC, située à Kinston, NC. Le Groupe Tissu emploie plus de 2 200 travailleurs.

Les lignes de papier hygiénique, papiers mouchoirs, essuie-tout, essuie-mains, serviettes de table et autres produits connexes sont vendus sous les marques Decor[®], North River[®], Cascades[®], Cascades Moka[®], Tandem[®], Tandem+[®], Cascades Elite[®] et Wiping Solutions[®] sur les marchés de produits hors foyer au Canada et aux États-Unis. En 2016, le Groupe Tissu a regroupé son offre de produits pour le marché hors foyer sous le nom Cascades PRO. Les lignes de produits seront commercialisées et vendues sous les cinq (5) marques suivantes : Cascades PRO Signature^{MC}, Cascades PRO Perform^{MC}, Cascades PRO Select^{MC}, Cascades Pro Tandem^{MC} et Cascades PRO Tuff-Job^{MC}. Dans le marché des produits de consommation, ses produits sont commercialisés principalement sous les marques privées et sous la marque Cascades[®] et April Soft[®] au Canada et Nature's Choice[®] ainsi que sous quelques marques secondaires aux États-Unis. Les produits sont vendus principalement par les équipes de ventes internes et sont acheminés par camion.

En 2016, la Société a commencé la construction d'une nouvelle usine de transformation de papiers tissu à Scappoose, OR, États-Unis, dont le commencement de la production est planifié pour T1-2017.

Les ventes de ce Groupe se sont chiffrées à 1 305 M\$ en 2016 comparativement à 1 236 M\$ en 2015, dont 73 % était aux États-Unis et 27 % au Canada. Sur une base segmentée, le marché de produits hors foyer représentait 42 % des ventes au Canada et 47 % aux États-Unis, tandis que le marché de produits de consommation représentait 58 % des ventes au Canada et 53 % aux États-Unis.

Le tableau ci-dessous énumère les usines de fabrication et de transformation (y compris les coentreprises qui ne sont pas consolidées) du Groupe Tissu ainsi que la capacité annuelle approximative de production des installations et les produits fabriqués ou, le cas échéant, les activités de ces installations en 2016 :

Installations	Produits / services	Capacité annuelle en tonnes courtes (Fabrication seulement)
Fabrication / Transformation		
Candiac (Québec)	Bobines mères, essuie-tout, papier hygiénique	74 000
Lachute (Québec)	Bobines mères, essuie-mains, papier hygiénique	35 000
Kingsey Falls (Québec)	Bobines mères, papiers mouchoirs, papier hygiénique	105 000
Eau Claire (Wisconsin, États-Unis)	Bobines mères, essuie-tout, papier hygiénique, papiers mouchoirs et serviettes de table	56 000
Fabrication		
Toronto MAP (Ontario)	Bobines mères	54 000
St-Helens (Oregon, États-Unis)	Bobines mères	116 000
Ransom (Pennsylvania, États-Unis)	Bobines mères	59 000
Memphis (Tennessee, États-Unis)	Bobines mères	40 000
Rockingham (North Carolina, États-Unis)	Bobines mères	58 000
Mechanicville (New York, États-Unis)	Bobines mères	53 000
Transformation		
Toronto (Ontario)	Essuie-tout, papier hygiénique et serviettes de table	S.O.
Laval (Québec)	Serviettes de table	S.O.
Granby (Québec)	Papier hygiénique, papiers mouchoirs, essuie-mains	S.O.
Kingman (Arizona, États-Unis)	Essuie-tout, papier hygiénique, essuie-mains, serviettes de table	S.O.
Waterford (New York, États-Unis)	Essuie-tout, papier hygiénique, essuie-mains, serviettes de table	S.O.
Pittston (Pennsylvania, États-Unis)	Essuie-tout, papier hygiénique, papiers mouchoirs et serviettes de table	S.O.
Wagram (North Carolina, États-Unis)	Essuie-tout, papier hygiénique, essuie-mains, serviettes de table	S.O.
Kinston, (Caroline du Nord, États-Unis)*	Serviettes de table	S.O.
Kinston, (Texas, États-Unis)*	Essuie-tout, papier hygiénique, essuie-mains, serviettes de table	S.O.
Brownsville (Tennessee, États-Unis)	Chiffons industriels	S.O.

* Coentreprises

4.3 Recherche, Développement et Innovation

Cascades possède son propre centre de recherche et de développement, Cascades CS+ (division R&D). Il est situé à Kingsey Falls (Québec) et emploie 50 personnes. La division R&D offre aux unités du groupe Cascades le support technique nécessaire pour résoudre les problèmes de production et d'amélioration de la qualité, et le support pour le développement de nouveaux produits et de procédés. De plus, il est fortement impliqué en innovation et en développement durable en appuyant scientifiquement les équipes de marketing de la Société.

Cascades a adopté une stratégie claire par rapport à l'innovation, étant un facteur important du plan stratégique. Chaque groupe de Cascades a défini son plan stratégique et son plan d'action afin d'atteindre l'objectif ambitieux de générer 20 % de leur ventes grâce à l'introduction de nouveaux produits d'ici 2020. La Société a également mis sur pied un groupe de travail, le CIC (Centre innovation Cascades), pour développer et supporter l'innovation à l'intérieur de chaque groupe. Le groupe de travail est constitué de spécialistes en étude de marché ainsi qu'en développement de produit.

En 2016, les activités autour de l'implantation de notre progiciel de gestion intégrée (PGI) ainsi que la ré-ingénierie de nos processus d'affaires en cours ont occasionné une hausse de nos coûts en 2016 comparativement à 2015. De fait, nous implantons notre PGI au sein de deux fois plus d'usines cette année comparativement à l'année dernière. En 2016, la Société a investi dans ses actifs incorporels un montant de 15 M\$, comparativement à 8 M\$ en 2015 pour l'implantation d'un progiciel de gestion intégrée (PGI).

4.4 Conditions concurrentielles

4.4.1 Nos marchés

Cascades opère dans des marchés vastes et très compétitifs. Nos produits et services sont en concurrence avec des produits similaires fabriqués et distribués par d'autres compagnies autant localement que sur les marchés mondiaux. Notre succès sur les marchés dépend de plusieurs facteurs, dont le service à la clientèle, le prix, l'emplacement géographique ainsi que la qualité, l'étendue et les caractéristiques de nos produits. En tenant compte de nos produits, de notre niveau d'intégration, des marchés et de la diversification géographique, nous croyons être bien positionnés pour concurrencer dans les secteurs de l'emballage et du papier tissu.

Selon RISI et CCCA, la production totale de carton-caisse en Amérique du Nord a été d'environ 38,2 millions de tonnes courtes en 2016, alors que la capacité de production totale était approximativement de 40,0 millions de tonnes courtes. Nous estimons que les cinq plus grands manufacturiers, International Paper Company, WestRock Company, Georgia-Pacific LLC, Packaging Corporation of America et KapStone Paper and Packaging Corporation représenteraient environ 75 % de la capacité totale de production. La production totale aux États-Unis de carton-caisse a augmenté de 1,4 % en 2016. En ce qui concerne la demande, même si le marché du carton-caisse est cyclique et est influencé par les conditions économiques, celle-ci est plus résiliente étant donné qu'approximativement 75 % de la demande pour les boîtes de cartonnage ondulé provient de l'industrie des biens non durables, selon la *Fibre Box Association*.

Selon RISI, la demande sur le marché du papier tissu aux États-Unis en 2016 a été d'environ 9,2 millions de tonnes courtes. Sur le marché nord-américain, la capacité de production pour cette même période était approximativement de 9,9 millions de tonnes courtes. Nous estimons que les cinq plus grands manufacturiers, Georgia-Pacific LLC, The Procter & Gamble Company, Kimberly-Clark Corporation, Svenska Cellulosa Aktiebolaget (SCA) et Cascades inc., représenteraient environ 74 % de la capacité totale de production. Le marché du papier tissu est constitué à la fois du marché au détail et du marché pour la consommation hors foyer. Le marché au détail représentait approximativement 68 % des volumes totaux de papiers tissu aux États-Unis en 2016 alors que le marché de la consommation hors foyer représentait environ 32 %. Le secteur du papier tissu est considéré comme l'un des plus stables de l'industrie du papier en Amérique du Nord, alors que la demande a affiché une croissance annuelle composée de 1,4 % depuis 2005.

4.4.2 Nos forces concurrentielles

En tête de marché pour les produits avec emphase sur le développement durable. Nous sommes l'un des deux chefs de file au Canada et occupons une place de choix dans l'industrie des produits d'emballage en Amérique du Nord. Nous sommes aussi un producteur de premier plan de carton plat couché recyclé en Europe par notre participation dans Reno de Medici S.p.A. Nous croyons que notre position avantageuse sur les différents marchés, ainsi que notre emphase sur l'environnement, nous donnent un avantage vis-à-vis plusieurs de nos concurrents. Nous croyons aussi que la demande pour les produits éco-responsables est en croissance et que nous sommes particulièrement bien positionnés pour tirer profit de cette tendance, compte tenu de nos forces et la diversité de nos produits.

Fournisseur intégré de solutions de recyclage. Nous sommes un manufacturier intégré à la fois en amont, avec un réseau de collecte et de tri de fibres recyclées, et en aval, avec nos unités de production et de transformation. Nous avons créé un système en circuit-fermé qui nous permet de produire efficacement des produits qui répondent aux demandes de nos clients. En Amérique du Nord, 29 % des fibres recyclées utilisées dans nos produits proviennent de nos propres centres de récupération. Nous recherchons continuellement de nouvelles opportunités d'intégration afin d'assurer l'approvisionnement de nos usines en matières premières et poursuivre le développement de notre gamme de produits éco-responsables.

Portefeuille de produits, marchés et emplacements géographiques. Nous fabriquons et vendons un éventail de produits d'emballage, de papier tissu et de produits spécialisés pour les marchés commerciaux, industriels et de détail au Canada, aux États-Unis, en Europe et autres régions. Nos clients sont autant des compagnies de « *Fortune 500* » que de petites et moyennes entreprises, dans plusieurs industries. Nous croyons que la diversification de nos produits, des emplacements géographiques et de nos clients nous permettent de maintenir notre performance durant les périodes économiques difficiles et les conditions de marché changeantes. La taille et la diversité de nos opérations nous permettent aussi de desservir notre clientèle de manière rentable à l'échelle régionale et multinationale, en réduisant les temps de livraison et en améliorant le service à la clientèle.

Forte présence dans le marché orienté vers le consommateur. Nos produits d'emballage, de papier tissu et autres sont principalement vendus dans le marché du détail, qui tend à être moins sensible aux fluctuations des cycles économiques. Le marché du détail démontre généralement une plus grande stabilité de la demande et des prix comparativement au marché commercial et industriel. Notre participation sur les marchés orientés vers les consommateurs a augmenté avec l'emphase mise sur la vente de produits de papier tissu.

4.5 Caractère cyclique

Bien que la Société croit que sa diversification et son niveau d'intégration, tant sur le plan des produits ou des marchés que sur le plan géographique, contribuent à atténuer les effets des conditions défavorables au sein de l'industrie, les marchés pour certains de ses produits, particulièrement le carton-caisse et le carton plat demeurent cycliques. Ces marchés sont fortement influencés par les changements touchant les économies nord-américaine et mondiale, les capacités de production de l'industrie et les niveaux de stocks maintenus par les clients, autant de facteurs qui influencent les prix de vente et la rentabilité. La Société subit également les répercussions de la variation du dollar canadien par rapport au dollar américain et à l'euro, de même que les effets de la volatilité du coût des matières premières, en particulier les fibres recyclées et les coûts d'énergie.

4.6 Protection de l'environnement

4.6.1 Réglementation

Les activités de la Société sont assujetties à des lois et à des règlements en matière d'environnement imposés par l'ensemble des autorités gouvernementales et des organismes de réglementation dans tous les pays où elle exerce ses activités. La Société respecte à tous égards importants, l'ensemble des lois et règlements environnementaux applicables. Toutefois, elle prévoit devoir continuer à engager des dépenses en immobilisations et des charges d'exploitation afin de maintenir cette conformité aux exigences applicables. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique « FACTEURS DE RISQUE » à la page 72 de l'Analyse par la direction du rapport annuel 2016, laquelle rubrique est intégrée par renvoi.

En 2016, les exigences en matière de protection de l'environnement et l'application de la mission environnementale de Cascades ont requis des investissements en immobilisations et entraîné des coûts d'exploitation comme suit :

Pays	Immobilisations	Coûts d'exploitation
Canada	2 400 367 \$	29 240 570 \$
États-Unis	548 096 \$	23 355 706 \$
Total	2 948 463 \$	52 596 276 \$

4.6.2 Mission environnementale

La protection de l'environnement étant profondément ancrée dans les valeurs de la Société, celle-ci s'est dotée d'une mission environnementale, laquelle se retrouve sur le site internet de la Société à www.cascades.com.

4.7 Réorganisations

Au cours de l'année 2016, Cascades n'a procédé à aucune réorganisation juridique majeure. Dans le cours normal de ses activités, des réorganisations mineures des filiales de la Société surviennent occasionnellement afin d'améliorer la structure organisationnelle, aucune de ces réorganisations n'ayant toutefois un effet important sur les activités, les opérations ou les résultats financiers de la Société.

La Société travaille activement sur un important programme de réingénierie des processus d'affaires. Ce programme, ONE Cascades, a pour objectif de renforcer l'approche client en optimisant et en standardisant les façons de faire. Ce programme permettra notamment d'améliorer la chaîne d'approvisionnement pour mieux répondre à la clientèle, il dégagera les usines des tâches administratives répétitives afin qu'elles se concentrent sur l'essentiel, et il améliorera les processus de ressources humaines afin de mieux soutenir l'organisation.

4.8 Politiques sociales

La Société a adopté un Code d'éthique (le « Code ») qui vise à fournir aux administrateurs, dirigeants, employés et consultants les principes généraux qui régissent un comportement acceptable dans tous les rapports qu'ils entretiennent les uns avec les autres, les clients, les fournisseurs, les partenaires et les collectivités où l'entreprise fait affaire. Une copie du Code est disponible sur le site de la Société à www.cascades.com.

4.9 Facteurs de risque

Nous référons le lecteur à l'Analyse par la direction du rapport annuel 2016, spécifiquement à la page 72 de la rubrique « FACTEURS DE RISQUE », laquelle rubrique est intégrée par renvoi.

RUBRIQUE 5 - DIVIDENDES ET DISTRIBUTIONS

En 2014, 2015 et 2016, Cascades a versé des dividendes sur ses actions ordinaires à raison du taux courant de 0,04 \$ par action ordinaire par trimestre. Autrement qu'en vertu des Actes régissant les billets de premier rang de la Société ainsi que les facilités de crédit, il n'existe aucune restriction contractuelle importante à la capacité de Cascades de déclarer et de verser des dividendes sur ses actions ordinaires.

Le montant du dividende est revu annuellement par le conseil d'administration et est déterminé en fonction de la situation financière de Cascades, de ses résultats d'exploitation, de ses besoins de capitaux et de tout facteur que le conseil d'administration juge pertinent.

RUBRIQUE 6 - STRUCTURE DU CAPITAL

6.1 Description générale de la structure du capital

Le capital-actions de la Société est composé d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale, d'un nombre illimité d'actions privilégiées catégorie « A » sans valeur nominale pouvant être émises en séries et d'un nombre illimité d'actions privilégiées catégorie « B » sans valeur nominale pouvant être émises en séries.

Les actions ordinaires de la Société, dont 94 681 406 sont émises et en circulation en date du 17 mars 2017, confèrent à leurs détenteurs le droit de voter sur la base d'un vote par action à toutes les assemblées d'actionnaires et le droit de recevoir des dividendes et de se partager le reliquat des biens lors de la liquidation de la Société.

Les actions privilégiées catégories « A » et « B » peuvent être émises en série et prennent rang, à l'intérieur de leur catégorie respective, également entre elles quant au paiement des dividendes et au remboursement du capital. Les détenteurs inscrits de toute série d'actions privilégiées catégories « A » et « B » ont droit de recevoir, au cours de chaque exercice financier de la Société, ou à tout autre intervalle, des dividendes préférentiels, qui sont cumulatifs ou non cumulatifs et payables aux époques, à tels taux ou pour tels montants et à l'endroit ou aux endroits qui sont déterminés par les administrateurs relativement à chaque série avant l'émission de toute action privilégiée catégorie « A » ou « B » de telle série. Au cas de liquidation ou de dissolution de la Société ou d'une autre distribution de son actif à ses actionnaires, les détenteurs d'actions privilégiées catégories « A » et « B » ont le droit de recevoir, à même l'actif de la Société, le montant versé en contrepartie de chaque action qu'ils détiennent. Les détenteurs d'actions privilégiées catégories « A » et « B » n'ont pas le droit de voter, d'être convoqués ni d'assister aux assemblées d'actionnaires. Aucune action privilégiée catégorie « A » ou « B » n'est, en date des présentes, émise et en circulation.

6.2 Notations

Les notations de crédit visent à fournir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité de crédit d'un émetteur ou d'une émission de titres. Les évaluations d'émetteur ou des titres de créances sont présentées en fourchettes par chacune des agences de notation. Les titres de la meilleure qualité reçoivent la cote AAA dans le cas de Standard & Poor's («S&P») et de Dominion Bond Rating Service («DBRS»), ou de Aaa dans le cas de Moody's Investors Service («Moody's»). Les titres de la plus faible qualité reçoivent la cote D dans le cas de S&P et de DBRS, ou la cote C dans le cas de Moody's.

Selon le système de notation de S&P (http://www.spratings.com/en_US/understanding-ratings), les sociétés ou les billets cotés BB, B, CCC, CC et C sont considérés comme étant de quelque peu à fortement spéculatifs. La cote BB indique le plus faible niveau de spéculation et la note C, le plus élevé. Bien que de tels sociétés ou billets auront vraisemblablement une certaine qualité et des caractéristiques de protection, ces propriétés peuvent céder le pas à des grandes incertitudes ou à des expositions marquées à des situations défavorables. Les sociétés ou billets ayant reçu la cote BBB sont plus susceptibles d'être remboursés que d'autres émissions spéculatives. Toutefois, le débiteur fait face à des incertitudes permanentes ou à une exposition à une conjoncture commerciale, financière ou économique défavorable qui pourrait faire en sorte que le débiteur ne soit pas en mesure de respecter son engagement à l'égard de l'obligation. Les cotes de AAA à B peuvent être modifiées par l'addition d'un indicateur (+) ou (-) pour indiquer sa position relative au sein des catégories d'évaluation principales.

Selon le système d'évaluation de DBRS (<http://dbrs.com/ratingPolicies/list/name/rating+scales>), les sociétés ou les billets cotés BB sont considérés comme spéculatifs alors que la protection de l'intérêt et du capital est jugée incertaine, particulièrement dans un contexte de récession économique. Les entités du rang BB ont habituellement un accès limité aux marchés des capitaux et à des liquidités additionnelles et dans plusieurs cas, une petite taille ou un manque d'avantage compétitif peut être une considération négative additionnelle. Chaque catégorie d'évaluation de AA à C est notée par un indicateur de sous-catégorie haut et bas. L'absence de l'un ou l'autre de ces indicateurs signifie que la cote se situe au milieu de la catégorie.

Selon le système d'évaluation de Moody's (<https://www.moodys.com/Pages/amr002002.aspx>), les sociétés ou les billets cotés Ba sont considérés comme comportant certains éléments spéculatifs, le futur ne peut être considéré comme bien assuré. Souvent la protection de l'intérêt et des remboursements du capital peut être très modérée et par conséquent, pas aussi bien assurée pendant les bonnes et mauvaises périodes ultérieures. L'incertitude des positions caractérise les obligations de cette catégorie. Moody's attribue les indicateurs numériques 1, 2, et 3 à chaque catégorie d'évaluation générique de Aa à Caa. L'indicateur 1 désigne un classement dans la partie supérieure de la catégorie d'évaluation générique, l'indicateur 2 désigne un rang intermédiaire et l'indicateur 3 désigne un classement dans la partie inférieure de cette catégorie d'évaluation générique.

Risque de crédit	Moody's	S & P	DBRS
Qualité supérieure	Aaa	AAA	AAA
Haute qualité (très bon)	Aa	AA	AA
Rang moyen supérieur (bon)	A	A	A
Rang moyen	Baa	BBB	BBB
Rang moyen inférieur (quelque peu spéculatif)	Ba	BB	BB
Rang inférieur (spéculatif)	B	B	B
Mauvaise qualité (risque de défaut)	Caa	CCC	CCC
Le plus spéculatif	Ca	CC	CC
Aucun intérêt payé ou demande de protection de la faillite déposée	C	C	C
En défaut	C	D	D

Source: Securities Industry and Financial Markets Association et "Dominion Bond Rating Services"

Les cotes de crédit accordées à Cascades proviennent des agences de notation S&P, Moody's et DBRS. Selon ces trois agences, les cotes accordées à la Société sont :

Agence de notation	Cote de Cascades	Commentaires qualitatifs	Plus récente mise à jour
S&P	BB-	Tendance stable	Juin 2016
Moody's	Ba2	Tendance stable	Mai 2015
DBRS	BB	Tendance stable	Janvier 2015

Il est à noter que les cotes de crédit accordées par les agences de notation ne constituent pas des recommandations d'acheter, de détenir ou de vendre les billets étant donné qu'elles ne constituent pas un commentaire sur le cours des titres ou leur pertinence pour un épargnant particulier. Rien ne garantit qu'une cote restera en vigueur pour une période quelconque ou qu'elle ne sera pas révisée ou retirée par l'agence de notation ultérieurement si, selon elle, les circonstances le justifient. La Société n'est aucunement responsable des cotes de crédit accordées par les agences de notation.

RUBRIQUE 7 - MARCHÉ POUR LA NÉGOCIATION DES TITRES

7.1 Cours et volume des opérations

Les actions ordinaires de Cascades sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole « CAS » et sur des systèmes de négociation alternatifs. Le tableau suivant indique la fourchette du cours en dollars canadiens et les volumes négociés à la Bourse de Toronto pour chaque mois du dernier exercice financier terminé.

Bourse de Toronto - Fourchette des cours - Année 2016

Mois	Haut	Bas	Cours de clôture	Volume transigé
Janvier	13,65	10,35	10,52	7 531 254
Février	11,08	9,58	9,85	3 864 311
Mars	9,92	7,72	8,57	6 676 378
Avril	9,10	8,00	8,88	6 184 910
Mai	10,15	8,63	9,93	2 398 786
Juin	10,36	8,88	9,15	2 072 957
Juillet	10,15	8,95	9,78	1 126 100
Août	11,37	8,88	11,16	2 669 896
Septembre	13,00	10,97	12,83	3 700 174
Octobre	13,48	12,16	12,65	3 133 264
Novembre	12,85	10,95	11,69	2 287 085
Décembre	12,48	11,12	12,10	1 930 029

En 2015, Cascades a de nouveau renouvelé son programme de rachat dans le cours normal relativement à ses actions ordinaires. Les achats ont débuté le 17 mars 2015 pour se terminer le 16 mars 2016. L'avis permettait à Cascades d'acquérir jusqu'à 942 194 actions ordinaires, représentant approximativement 1 % des actions ordinaires émises et en circulation en date du 27 février 2015. En date du 16 mars 2016, la Société a racheté 188 405 actions ordinaires à un prix moyen pondéré de 7,99 \$.

En 2016, Cascades a de nouveau renouvelé son programme de rachat dans le cours normal relativement à ses actions ordinaires. Les achats ont débuté le 17 mars 2016 pour se terminer le 16 mars 2017. L'avis permettait à Cascades d'acquérir jusqu'à 1 907 173 actions ordinaires, représentant approximativement 2,0 % des actions ordinaires émises et en circulation en date du 4 mars 2016. En date du 16 mars 2017, la Société a racheté 902 738 actions ordinaires à un prix moyen pondéré de 8,65 \$.

Le 14 mars 2017, Cascades a annoncé l'acceptation par la Bourse de Toronto du dépôt de son avis d'intention de commencer une offre publique de rachat dans le cours normal relativement à ses actions ordinaires. Les achats, en vertu du rachat dans le cours normal, ont débuté le 17 mars 2017 et se termineront le 16 mars 2018. Les actions ordinaires ainsi rachetées seront annulées. L'avis permettra à Cascades d'acquérir jusqu'à 946 066 actions ordinaires qui représentent approximativement 1 % des 94 606 610 actions ordinaires émises et en circulation en date du 4 mars 2017.

RUBRIQUE 8 - ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

Les administrateurs de la Société sont élus à chaque année et siègent jusqu'à l'assemblée générale annuelle suivante ou jusqu'à ce que leur successeur soit élu ou nommé.

8.1 Nom, poste et titres détenus

Les tableaux suivants indiquent le nom, l'âge, lieu de résidence de chaque administrateur, leur occupation principale, l'année au cours de laquelle ils sont devenus administrateurs de la Société, le nombre d'actions ordinaires détenues directement ou indirectement, la valeur à risque de ces titres au 31 décembre 2016, leur statut d'indépendance, le nombre d'unités d'actions différées détenues, s'ils siègent au conseil d'administration et sur des comités d'autres sociétés ouvertes et s'ils sont membres d'un comité du conseil d'administration de la Société et le pourcentage de votes obtenu en faveur de leur élection lors de l'assemblée de l'année dernière. Dans leurs biographies respectives se trouvent également un sommaire de leurs compétences et expériences.



Principale fonction : **Président exécutif du conseil**

Comité(s) : S.O.

Résultat des votes 2016 en faveur (%) : 95,95

COMPÉTENCES ET EXPÉRIENCE

ANCIEN PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION / CONNAISSANCE OPÉRATIONNELLE DE L'INDUSTRIE DES PÂTES ET PAPIERS / ENVIRONNEMENT, SANTÉ ET SÉCURITÉ ET DÉVELOPPEMENT DURABLE / EXPÉRIENCE INTERNATIONALE

Alain Lemaire
Âge 69
Kingsey Falls (Québec)
Canada
Non-indépendant
Administrateur depuis 1967

Un des fondateurs de Cascades, monsieur Lemaire est président exécutif du conseil de la Société. Il a occupé le poste de président et chef de la direction de 2004 à mai 2013. Il fut vice-président exécutif de la Société de 1992 à 2004 et président et chef de la direction de Norampac inc. de 1998 à 2004. Formé à l'Institut des pâtes et papiers de Trois-Rivières (Québec), il détient un doctorat honorifique en administration de l'Université de Sherbrooke (Québec). En 2013, il a reçu un doctorat honorifique en droit civil de l'Université Bishop's à Lennoxville (Québec). Monsieur Lemaire est Officier de l'Ordre du Canada et a été reçu Chevalier de l'Ordre du Québec en 2015.

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2016		31 DÉCEMBRE 2015		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2016 (\$) ⁽⁵⁾
ACTIONS ⁽²⁾	UAD ⁽⁴⁾	ACTIONS ⁽²⁾	UAD		
4 979 516	—	4 969 465	—	10 051	60 252 144



Principale fonction : **Président, Louis Garneau Sports inc.**
 Comité(s) : Environnement, Santé et sécurité et Développement durable (Membre)
 Résultat des votes 2016 en faveur (%) : 98,93

COMPÉTENCES ET EXPÉRIENCE
 PRÉSIDENT / EXPÉRIENCE INTERNATIONALE / RESSOURCES HUMAINES ET RÉMUNÉRATION / VENTES ET MARKETING

Louis Garneau
 Âge 58
 St-Augustin-de-Desmaures
 (Québec) Canada
 Indépendant ⁽¹⁾
 Administrateur depuis 1996

Monsieur Garneau est président de Louis Garneau Sports inc., un manufacturier et distributeur de vêtements et d'accessoires de sports distribués à travers le monde. Il est membre du comité de l'environnement, santé et sécurité et développement durable. Ancien coureur cycliste international, monsieur Garneau a participé en 1984 aux Jeux Olympiques de Los Angeles. Il est Chevalier de l'Ordre national du Québec et Officier de l'Ordre du Canada. En juin 2007, il s'est vu décerner un doctorat honorifique de la Faculté de l'Administration de l'Université d'Ottawa. En 2008, il a reçu la médaille « Gloire de l'Escolle » à titre d'ancien diplômé ayant fait particulièrement honneur à l'Université Laval par le rayonnement de ses activités professionnelles et sa contribution à la société. En novembre 2014, il a reçu la Médaille d'honneur de l'Assemblée nationale du Québec. Cette médaille est décernée exceptionnellement à des personnalités méritant la reconnaissance de l'ensemble des députés de l'Assemblée. Il est l'une des personnalités publiques nommées Grand Québécois 2017 par la Chambre de Commerce et d'industrie de Québec.

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2016		31 DÉCEMBRE 2015		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2016 (\$) ⁽⁵⁾
ACTIONS	UAD ⁽⁴⁾	ACTIONS	UAD		
5 018	51 518	5 018	45 061	6 457	684 086



Principale fonction : **Administrateur de sociétés**
 Comité(s) : Environnement, santé et sécurité et développement durable (Présidente)
 Gouvernance et mises en candidature (Membre)
 Résultat des votes 2016 en faveur (%) : 99,83

COMPÉTENCES ET EXPÉRIENCE
 ANCIENNE PRÉSIDENTE ET CHEF DE LA DIRECTION / CONNAISSANCE OPÉRATIONNELLE DE L'INDUSTRIE DES PÂTES ET PAPIERS / ENVIRONNEMENT, SANTÉ ET SÉCURITÉ ET DÉVELOPPEMENT DURABLE / VENTES ET MARKETING

Sylvie Lemaire
 Âge 54
 Otterburn Park (Québec)
 Canada
 Non-Indépendant
 Administrateur depuis 1999

Madame Lemaire a occupé des postes en production, recherche et développement et en gestion générale. Elle a été copropriétaire de Dismed inc., un distributeur de produits médicaux et de Fempro inc., un manufacturier de produits absorbants, dont elle a assumé la présidence jusqu'en 2007. Elle est présidente du comité de l'environnement, de la santé et de la sécurité et du développement durable et membre du comité de gouvernance et des mises en candidature. Depuis juin 2014, madame Lemaire est un administrateur de sociétés certifié, ayant complété avec succès le programme de gouvernance offert par le Collège des administrateurs de sociétés de l'Université Laval (Québec). Madame Lemaire siège sur les conseils d'administration de Groupe Marcelle inc. œuvrant dans la fabrication de cosmétiques et de Harnois Groupe Pétrolier, commerce de gros de produits de gaz et de gaz propane. Elle est détentrice d'un Baccalauréat en ingénierie industriel de l'École polytechnique de Montréal.

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2016		31 DÉCEMBRE 2015		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2016 (\$) ⁽⁵⁾
ACTIONS ⁽³⁾	UAD ⁽⁴⁾	ACTIONS ⁽³⁾	UAD		
175 287	48 588	175 287	45 061	3 527	2 708 888



Principale fonction : **Associé, McCarthy Tétrault**

Comité(s) : Ressources humaines (Président)
Gouvernance et mises en candidature (Membre)

Résultat des votes 2016 en faveur (%) : 98,73

COMPÉTENCES ET EXPÉRIENCE
CADRE SUPÉRIEUR INTERNATIONAL / GOUVERNANCE D'ENTREPRISE / RESSOURCES HUMAINES ET RÉMUNÉRATION / DROIT ET FINANCES D'ENTREPRISE

David McAusland
Âge 63
Baie d'Urfé (Québec)
Canada
Indépendant (1)
Administrateur depuis 2003

Monsieur McAusland est associé au cabinet d'avocats McCarthy Tétrault. De 1999 à février 2008, il a occupé entre autres le poste de vice-président, directeur, développement d'entreprise et chef des affaires juridiques d'Alcan inc., une grande société industrielle multinationale. Il est président du comité des ressources humaines et membre du comité de gouvernance et des mises en candidature. Monsieur McAusland siège aux conseils d'administration de Cogeco inc. et de Cogeco Câble inc., deux entreprises reliées au domaine de la communication où il est membre du comité de régie d'entreprise et président du comité des ressources humaines de ces deux émetteurs. Il siège au conseil d'administration de Khan Resources Inc., une compagnie d'exploration et de développement d'uranium, où il est membre du comité de rémunération. Il est président du conseil d'administration de ATS Automation Tooling Systems, un leader en solutions d'automation manufacturière. En outre, il est administrateur de certains organismes sans but lucratif et d'entreprises privées.

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2016		31 DÉCEMBRE 2015		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2016 (\$) (2)
ACTIONS	UAD (4)	ACTIONS	UAD		
4 000	62 438	4 000	55 838	6 600	803 900



Principale fonction : **Administrateur de sociétés**

Comité(s) : Audit et finances (Président)
Gouvernance et mises en candidature (Membre)
Administrateur principal

Résultat des votes 2016 en faveur (%) : 99,80

COMPÉTENCES ET EXPÉRIENCE
CADRE SUPÉRIEUR / CONNAISSANCE OPÉRATIONNELLE DE L'INDUSTRIE DES PÂTES ET PAPIERS / COMPTABILITÉ ET FINANCES / GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

Georges Kobrynsky
Âge 70
Outremont (Québec)
Canada
Indépendant (1)
Administrateur depuis 2010

Monsieur Kobrynsky est administrateur de sociétés. Il est administrateur principal du conseil d'administration, président du comité d'audit et des finances et membre du comité de gouvernance et des mises en candidature. Il a occupé le poste de vice-président principal, Investissements, Groupe Produits forestiers de la Société générale de financement du Québec de 2005 à 2010. Monsieur Kobrynsky a aussi occupé, pendant plus de 30 ans, de nombreux postes de direction chez Domtar inc., dont celui de premier vice-président, Groupe de la commercialisation des pâtes et papiers, marketing et service à la clientèle de 2001 à 2005 et celui de premier vice-président, Division des papiers de communication de 1995 à 2001. Il a siégé sur le conseil d'administration de Norampac inc., de 1998 à 2006. Il détient un M.B.A. de l'Université McGill (Québec), un Baccalauréat en sciences (foresterie) de l'Université Laval (Québec) et un Baccalauréat ès arts de l'Université de Montréal (Québec). Il est membre du conseil d'administration de Supremex inc., un fournisseur au Canada d'enveloppes génériques et personnalisées et président du comité de placement des régimes de retraite et membre des comités d'audit et des ressources humaines.

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2016		31 DÉCEMBRE 2015		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2016 (\$) (2)
ACTIONS	UAD (4)	ACTIONS	UAD		
—	26 933	—	21 355	5 578	325 889



Principale fonction : **Administrateur**

Comité(s) : Ressources humaines (Membre)
Environnement, santé et sécurité et développement durable (Membre)

Résultat des votes 2016 en faveur (%) : 97,67

COMPÉTENCES ET EXPÉRIENCE
CADRE SUPÉRIEUR / CONNAISSANCE OPÉRATIONNELLE DE L'INDUSTRIE DES PÂTES ET PAPIERS / RESSOURCES HUMAINES ET RÉMUNÉRATION / ENVIRONNEMENT, SANTÉ ET SÉCURITÉ ET DÉVELOPPEMENT DURABLE

Élise Pelletier
Âge 56
Chambly (Québec)
Canada
Indépendant ⁽¹⁾
Administrateur depuis 2011

Retraîtée depuis 2003 et forte de plus de vingt ans d'expérience au sein de l'entreprise, elle a occupé le poste de vice-présidente, ressources humaines, de la Société de 1995 à 1998 et de vice-présidente chez Norampac inc. de 1998 à 2003. Elle possède une très bonne connaissance du secteur des pâtes et papiers et a siégé au conseil d'administration de la Société de 1993 à 2001. Elle est membre du comité des ressources humaines et du comité de l'environnement, de la santé et sécurité et du développement durable. Elle détient un certificat en gouvernance de sociétés du Collège des administrateurs de sociétés de l'Université Laval (Québec). Elle est titulaire d'un Baccalauréat en relations industrielles de l'Université de Montréal (Québec).

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2016		31 DÉCEMBRE 2015		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2016 (\$) ⁽⁵⁾
ACTIONS	UAD ⁽⁴⁾	ACTIONS	UAD		
1 500	17 032	1 000	13 917	3 615	224 237



Principale fonction : **Présidente-directrice générale, Administration Portuaire de Montréal**

Comité(s) : Audit et Finances (Membre)
Ressources humaines (Membre)

Résultat des votes 2016 en faveur (%) : 96,55

COMPÉTENCES ET EXPÉRIENCE
PRÉSIDENTE-DIRECTRICE GÉNÉRALE / FINANCES ET COMPTABILITÉ / RESSOURCES HUMAINES ET RÉMUNÉRATION / AFFAIRES GOUVERNEMENTALES

Sylvie Vachon
Âge 57
Longueuil (Québec)
Canada
Indépendant ⁽¹⁾
Administrateur depuis 2013

Madame Vachon occupe depuis 2009 le poste de présidente-directrice générale de l'Administration portuaire de Montréal (APM), une agence fédérale autonome. Elle a également occupé, entre autres, pour le compte de cette agence fédérale, le poste de vice-présidente, administration et ressources humaines de 1997 à 2009. Elle est membre du comité d'audit et des finances et du comité des ressources humaines de la Société. Madame Vachon est membre du conseil d'administration et du comité des ressources humaines de Quincaillerie Richelieu Ltée et est aussi présidente du conseil d'administration de Cargo Montréal, grappe métropolitaine de logistique et transport de Montréal. Elle est membre du conseil d'administration de l'Association des administrations portuaires canadiennes et membre gouverneur du conseil d'administration du Conseil patronal de l'environnement du Québec qui a pour mission de représenter les intérêts de ses membres en matière d'environnement et de développement durable. Madame Vachon est également membre du conseil d'administration de la SODES dont la mission est de protéger et promouvoir les intérêts économiques de la communauté maritime du Saint-Laurent dans une optique de développement durable. Elle préside également le conseil d'administration du Cercle des présidents (Québec). En 2014, elle a reçu le Prix du Saint-Laurent qui vise à récompenser les individus qui se sont démarqués par des actions significatives liées à l'industrie maritime. En 2016, Mme Vachon a reçu la Médaille d'honneur de l'Assemblée nationale du Québec et est devenue membre du Conseil consultatif sur l'économie et l'innovation du gouvernement du Québec. Elle est titulaire d'un Baccalauréat en administration - option gestion des ressources humaines de l'Université de Sherbrooke (Québec).

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2016		31 DÉCEMBRE 2015		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2016 (\$) ⁽⁵⁾
ACTIONS	UAD ⁽⁴⁾	ACTIONS	UAD		
—	11 222	—	8 183	3 039	135 786



Principale fonction : **Conseiller d'affaires et consultant, directeur de sociétés**

Comité(s) : Gouvernance et mises en candidature (Président)
Audit et finances (Membre)

Résultat des votes 2016 en faveur (%) : 96,93

COMPÉTENCES ET EXPÉRIENCE

FINANCES D'ENTREPRISE / REPORTING FINANCIER ET DIVULGATION / GOUVERNANCE D'ENTREPRISE ET ENGAGEMENT DES ACTIONNAIRES / OPÉRATIONS MANUFACTURIÈRES À FORTE INTENSITÉ DE CAPITAL

Laurence G. Sellyn
Âge 67
Beaconsfield (Québec)
Canada
Indépendant ⁽¹⁾
Administrateur depuis 2013

Monsieur Sellyn était premier vice-président, services financiers et administratifs chez Vêtements de Sport Gildan entre avril 1999 et août 2015. Auparavant, sa carrière l'a amené à occuper plusieurs postes de haute direction au sein de sociétés ouvertes canadiennes reconnues, dont celui de vice-président principal, finance et développement corporatif de 1992 à 1999 chez Wajax Inc. Monsieur Sellyn a occupé plusieurs postes de responsabilités au sein de Domtar Inc., dont celui de contrôleur corporatif de 1987 à 1991. Il est président du comité de gouvernance et des mises en candidatures et membre du comité d'audit et des finances de la Société. Il est un comptable agréé du Royaume-Uni. Il détient une maîtrise en langues modernes et lettres de l'Université d'Oxford. M. Sellyn est également impliqué auprès de campagnes de financement pour des organismes à but non lucratifs et communautaires.

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2016		31 DÉCEMBRE 2015		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2016 (\$) ⁽⁵⁾
ACTIONS	UAD ⁽⁴⁾	ACTIONS	UAD		
25 000	22 436	20 000	16 358	11 078	573 976



Principale fonction : **Président et chef de la direction**

Comité(s) : S.O.

Résultat des votes 2016 en faveur (%) : 97,83

COMPÉTENCES ET EXPÉRIENCE

PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION / CONNAISSANCE OPÉRATIONNELLE DE L'INDUSTRIE DES PÂTES ET PAPIERS / FINANCES ET COMPTABILITÉ / EXPÉRIENCE INTERNATIONALE

Mario Plourde
Âge 55
Kingsey Falls (Québec)
Canada
Non-Indépendant
Administrateur depuis 2014

Monsieur Plourde est président et chef de la direction de la Société depuis mai 2013. Il est à l'emploi de la Société depuis 1985 et a occupé plusieurs postes de responsabilités au sein de la Société dont celui de vice-président et chef de l'exploitation du Groupe des produits spécialisés de Cascades. Il fut nommé président de ce Groupe en 2000. En 2011, il fut nommé chef de l'exploitation de la Société. Il s'est joint au conseil d'administration de Cascades le 6 novembre 2014. Monsieur Plourde siège au conseil d'administration de la Fondation Centre de Cancérologie Charles-Bruneau. Il siège également au conseil d'administration de Transcontinental inc., où il préside le comité de gouvernance. Reconnu pour son engagement social et communautaire, il s'est vu décerner en 2012 le Prix bâtisseur - Tour CIBC Charles Bruneau (Fondation sur la recherche sur le cancer pédiatrique). Monsieur Plourde détient un Baccalauréat en administration des affaires, option finance de l'Université du Québec à Montréal.

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2016		31 DÉCEMBRE 2015		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2016 (\$) ⁽⁵⁾
ACTIONS	UAD ⁽⁴⁾	ACTIONS	UAD		
126 179	—	115 622	—	10 557	1 526 766



Principale fonction : **Consultante, Wynnchurch Capital Canada**

Comité(s) :
Audit et Finances (Membre)
Ressources humaines (Membre)

Résultat des votes 2016 en faveur (%) : S.O.

COMPÉTENCES ET EXPÉRIENCE

CADRE SUPÉRIEUR / CONNAISSANCE OPÉRATIONNELLE DE L'INDUSTRIE DES PÂTES ET PAPIERS / EXPERT FINANCIER / RESSOURCES HUMAINES ET RÉMUNÉRATION

Michelle Cormier, CPA, CA
Âge 60
Montréal (Québec)
Canada
Indépendant ⁽¹⁾
Administrateur depuis 2016

Cadre de niveau supérieur ayant de l'expérience en gestion financière, en consultation stratégique ainsi qu'en financement, en redressement et en gouvernance d'entreprise, Michelle Cormier possède une connaissance approfondie des marchés financiers et des marchés publics au Canada et aux États-Unis. Elle est membre du comité d'audit et des finances et du comité des ressources humaines de la Société. Depuis 2014, Mme Cormier agit comme consultante pour Wynnchurch Capital Canada. Elle a occupé des postes de haute direction pendant 13 ans chez TNG Capital inc., a été directeur financier d'une grande entreprise nord-américaine de produits forestiers et, auparavant, a œuvré chez Alcan Aluminium Limitée et Ernst & Young. Démontrant des aptitudes probantes pour le leadership, Mme Cormier est administrateur certifié et siège aux conseils d'administration des Industries Dorel inc., d'Uni-Select inc. et de *Champion Iron Limited*.

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2016		31 DÉCEMBRE 2015		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2016 (\$) ⁽⁹⁾
ACTIONS	UAD ⁽⁸⁾	ACTIONS	UAD		
—	2 117	—	—	2 117	25 616



Principale fonction : **Président et chef de la direction, Sanimax inc. (Canada)**

Comité(s) :
Audit et Finances (Membre)
Environnement, Santé et Sécurité et Développement Durable (Membre)

Résultat des votes 2016 en faveur (%) : S.O.

COMPÉTENCES ET EXPÉRIENCE

PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION / ENVIRONNEMENT, SANTÉ ET SÉCURITÉ ET DÉVELOPPEMENT DURABLE / COMPTABILITÉ ET FINANCES / RESSOURCES HUMAINES ET RÉMUNÉRATION

Martin Couture
Âge 48
Montréal (Québec)
Canada
Indépendant ⁽¹⁾
Administrateur depuis 2016

Détenteur d'un baccalauréat en économie de la *St. Lawrence University (Canton, New York)*, Martin Couture est président et chef de la direction de Sanimax inc., où il œuvre depuis 1990. Il est membre du comité d'audit et des finances et du comité de l'Environnement, santé et sécurité et développement durable de la Société. Possédant de solides compétences en leadership combinées à une vaste expérience de l'exploitation, M. Couture a figuré en 2007 au prestigieux palmarès des « 40 Canadiens les plus performants de moins de 40 ans » de la société Caldwell Partners, et s'est mérité le prix de l'Entrepreneur de l'année de la firme Ernst & Young en 2008. Il est un membre actif de l'Association nord-américaine de l'industrie de l'équarrissage, et il est également très impliqué au sein de la *Young Presidents' Organization* depuis 2003.

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2016		31 DÉCEMBRE 2015		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2016 (\$) ⁽⁹⁾
ACTIONS ⁽⁸⁾	UAD ⁽⁸⁾	ACTIONS	UAD		
1 600	3 527	1 600	—	3 527	62 037



Principale fonction : **Président et chef de la direction, Boralex inc.**

Comité(s) : S.O.

Résultat des votes 2016 en faveur (%) : S.O.

COMPÉTENCES ET EXPÉRIENCE

PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION / EXPÉRIENCE INTERNATIONALE / COMPTABILITÉ ET FINANCES / FUSIONS ET ACQUISITIONS

Patrick Lemaire
Âge 53
Kingsey Falls (Québec)
Canada
Non-Indépendant
Administrateur depuis 2016

Patrick Lemaire est président et chef de la direction de Boralex inc. depuis septembre 2006. En une décennie, il a profondément transformé l'entreprise et contribué à la positionner comme un leader des énergies renouvelables au Canada et en France. Diplômé en génie mécanique de l'Université Laval, il a débuté son parcours professionnel en 1988 au sein de Cascades. Il a occupé successivement des fonctions de chargé de projets, de responsable de la maintenance ainsi que de directeur d'usines en France et aux États-Unis. Ses qualités de gestionnaire et de leader ont été par la suite mises à contribution dans ses rôles de directeur général de cinq usines et de vice-président et chef de l'exploitation du secteur de l'emballage carton-caisse.

INFORMATIONS RELATIVES À LA DÉTENTION DES TITRES

31 DÉCEMBRE 2016		31 DÉCEMBRE 2015		VARIATION NETTE TOTALE (#)	VALEUR À RISQUE TOTALE AU 31 DÉCEMBRE 2016 (\$) ⁽⁵⁾
ACTIONS	UAD ⁽⁴⁾	ACTIONS	UAD		
6 628	1 465	6 582	—	1 511	97 925

- (1) Le terme « Indépendant » s'entend ici au sens des normes d'indépendance de l'article 1.2 du Règlement 58-101 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.
- (2) Détenues directement ou indirectement par Gestion Alain Lemaire inc., dont monsieur Alain Lemaire est l'unique actionnaire votant.
- (3) 86 277 actions détenues directement ou indirectement par Tremer II inc. dont madame Sylvie Lemaire est actionnaire à hauteur de 50 %.
- (4) Les UAD sont payées annuellement, tel que décrit à la section 3.8.2 Régime d'unités d'actions différées, à la page 27 de la présente circulaire. Les UAD de 2016 ont été attribuées le 15 janvier 2017.
- (5) La valeur à risque totale est calculée en utilisant le cours de clôture du prix de l'action ordinaire de la Société à la Bourse de Toronto au 31 décembre 2016 (12,10 \$).
- (6) Détenues directement par Placements Martin Couture inc., dont monsieur Martin Couture est l'unique actionnaire.

8.2 Interdictions d'opérations, faillites, amendes ou sanctions

À la connaissance de la Société, aucun administrateur ou dirigeant de la Société ni aucun actionnaire détenant suffisamment de titres de la Société pour influencer de façon importante sur le contrôle de celle-ci :

- a) est ou a été, au cours des dix années précédant la date de la présente notice annuelle, administrateur ou dirigeant d'une autre compagnie qui, pendant que la personne occupait cette fonction,
 - i) a fait l'objet d'une interdiction d'opérations ou d'une ordonnance semblable ou s'est vu refuser le droit de se prévaloir de toute dispense prévue par la législation en valeurs mobilières pendant plus de trente jours consécutifs;
 - ii) ou après la cessation des fonctions de la personne, a fait l'objet d'une interdiction d'opérations ou d'une ordonnance semblable ou s'est vu refuser le droit de se prévaloir de toute dispense prévue par la législation en valeurs mobilières pendant plus de 30 jours consécutifs en raison d'un événement survenu pendant que la personne exerçait cette fonction;
 - iii) ou au cours de l'exercice suivant la cessation des fonctions de celle-ci, a fait faillite, a fait une proposition concordataire en vertu de la législation sur la faillite ou l'insolvabilité, a été poursuivi par ses créanciers, a conclu un concordat ou un compromis avec eux, a intenté des poursuites contre eux, a pris des dispositions ou fait des démarches en vue de conclure un concordat ou un compromis avec eux ou un séquestre, un séquestre-gérant ou un syndic de faillite a été nommé pour détenir ses biens.
- b) s'est vu imposer des amendes ou des sanctions par un tribunal en vertu de la législation en valeurs mobilières ou par une Autorité canadienne en valeurs mobilières, ou a conclu une entente de règlement avec celle-ci; ou
- c) s'est vu imposer toute autre amende ou sanction par un tribunal ou un organisme de réglementation qui serait susceptible d'être considérée comme importante par un investisseur raisonnable ayant à prendre une décision en matière de placement, de l'exception de :
 - i) Laurence G. Sellyn, qui était administrateur de Les Entreprises Beyond the Rack inc. (maintenant 7098961 Canada inc.) lorsque celle-ci a demandé la protection en vertu de la Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies (Canada) le 24 mars 2016. Monsieur Sellyn n'est plus administrateur de cette société.

8.3 Renseignements sur les dirigeants

Dirigeants	Postes dans la Société
Alain Lemaire Kingsey Falls (Québec)	Président exécutif du conseil d'administration
Mario Plourde Kingsey Falls (Québec)	Président et chef de la direction
Allan Hogg Kingsey Falls (Québec)	Vice-président et chef de la direction financière
Maryse Fernet Kingsey Falls (Québec)	Chef de la direction des ressources humaines
Dominic Doré Mont-Saint-Hilaire (Québec)	Chef de la direction des technologies de l'information
Hugo D'Amours Montréal (Québec)	Vice-président, communications et affaires publiques
Léon Marineau Kingsey Falls (Québec)	Vice-président, environnement
Robert F. Hall Canton de Hatley (Québec)	Chef de la direction juridique et secrétaire corporatif
Suzanne Blanchet Candiac (Québec)	Vice-présidente principale, développement corporatif
Pascal Aguetzaz Kingsey Falls (Québec)	Vice-président, services corporatifs
Jean Jobin Ste-Catherine (Québec)	Président et chef de l'exploitation, Groupe Tissu
Charles Malo Boucherville (Québec)	Président et chef de l'exploitation, Groupe Emballage carton-caisse
Luc Langevin Notre-Dame-des-Prairies (Québec)	Président et chef de l'exploitation, Groupe Produits spécialisés

Au cours des cinq dernières années, chacun des membres de la haute direction de la Société a occupé son poste principal actuel ou d'autres fonctions de direction auprès de la Société ou de sociétés associées ou de coentreprises tel qu'il est indiqué à côté de leur nom, à l'exception de monsieur Hugo D'Amours qui a été nommé vice-président, communications et affaires publiques le 21 janvier 2013. Auparavant, il était attaché de presse et directeur des relations médias au bureau du Premier Ministre du Québec. Le 12 août 2014, la Société a annoncé la nomination de monsieur Jean Jobin à titre de président et chef de l'exploitation de Cascades Groupe Tissu. Le 13 janvier 2016, la Société a annoncé la décision de M. Marc-André Dépin de se retirer des fonctions de président et chef de la direction du Groupe Emballage carton-caisse et a annoncé la nomination de monsieur Charles Malo à titre de président et chef de l'exploitation.

Au 31 décembre 2016, les administrateurs et dirigeants ci-dessus nommés de la Société étaient propriétaires véritables, en tant que groupe, de 5 774 458 actions ordinaires ou exerçaient le contrôle ou l'emprise, directement ou indirectement sur telles actions, représentant 6,11 % des actions ordinaires émises et en circulation.

RUBRIQUE 9 - POURSUITES ET APPLICATION DE LA LOI

Dans le cours normal des activités, la Société fait l'objet de diverses poursuites et d'éventualités liées surtout à des différends contractuels, à des réclamations au titre environnementales et de la garantie de produits ainsi qu'à des problèmes de main-d'œuvre. Bien qu'il soit impossible de prédire avec certitude l'issue des poursuites non réglées ou en suspens au 31 décembre 2016, la direction est d'avis que leur règlement n'aura pas d'effets importants sur sa situation financière consolidée, ses résultats ou ses flux de trésorerie consolidés.

RUBRIQUE 10 - AGENT DE TRANSFERTS ET AGENTS CHARGÉS DE LA TENUE DES REGISTRES

L'agent de transferts et chargé de la tenue des registres de Cascades est Service aux investisseurs Computershare inc. dont les bureaux sont situés au 1500 boul. Robert-Bourassa 7^e étage, Montréal, Québec H3A 3S8, Canada. Le registre relatif aux actions ordinaires de la Société est conservé à la même adresse à Montréal.

RUBRIQUE 11 - CONTRATS IMPORTANTS

Les seuls contrats importants qui ont été conclus au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2016 ou au cours d'exercices antérieurs et qui sont encore en vigueur, lesquels furent déposés sur SEDAR et EDGAR, en vertu de la législation applicable, sont les suivants :

Convention de crédit amendée et réitérée en date du 7 juillet 2015 entre Cascades inc., Cascades USA Inc. et Cascades Europe SAS d'une part, et à titre de prêteurs, Banque Nationale du Canada, agent administratif, La Banque de Nouvelle-Écosse, co-agent, et un syndicat de prêteurs d'autre part (la « Convention de crédit amendée et réitérée »). L'un des amendements à la Convention de crédit amendée et réitérée stipule que la date d'échéance de la facilité de crédit est prolongée jusqu'au 7 juillet 2019.

Acte régissant les billets de 5,75 % échéant en 2023, intervenu le 19 mai 2015, entre Cascades, ses filiales qui se sont portées garantes et parties à l'Acte, et Wells Fargo Bank, National Association, à titre de fiduciaire, tel qu'amendé les 23 septembre 2015, 9 décembre 2015 et 30 septembre 2016.

Acte régissant les billets de 5,50 % échéant en 2022, intervenu le 19 juin 2014, entre Cascades, ses filiales qui se sont portées garantes et parties à l'Acte, et Wells Fargo Bank, National Association, à titre de fiduciaire, tel qu'amendé les 16 mars 2015, 23 septembre 2015, 9 décembre 2015 et 30 septembre 2016.

Acte régissant les billets de 5,50 % échéant en 2021, intervenu le 19 juin 2014, entre Cascades, ses filiales qui se sont portées garantes et parties à l'Acte, et Computershare Trust Company of Canada, à titre de fiduciaire, tel qu'amendé les 16 mars 2015, 23 septembre 2015, 9 décembre 2015 et 30 septembre 2016.

Entente de création d'une coentreprise entre Maritime Paper Products Limited (MPPL) et Cascades Canada ULC intervenue le 27 novembre 2013 relativement à l'intégration des usines de Terre - Neuve et Moncton du Groupe Cartons-caisses (*Joint Venture Formation Agreement between Maritime Paper Products Limited (MPPL) and Cascades Canada ULC in respect of Maritime Paper Products Limited Partnership relating to the integration of the Containerboard Group's Newfoundland and Moncton plants dated as of November 27, 2013*). Déposé sur SEDAR seulement.

RUBRIQUE 12 - INTÉRÊTS DES EXPERTS

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., Société de comptables professionnels agréés (« PWC »), est l'auditeur indépendant de la Société qui a préparé le rapport de l'auditeur indépendant daté du 1 mars 2017 portant sur les états financiers consolidés de la Société et les notes y afférentes au 31 décembre 2016 et 2015. PWC a confirmé son indépendance par rapport à la Société, au sens du Code de déontologie de l'Ordre des comptables professionnels agréés du Québec et du Règlement 3520 Auditor Independence du Public Company Accounting Oversight Board.

RUBRIQUE 13 - COMITÉ D'AUDIT ET DES FINANCES

13.1 Composition et mandat

Le comité d'audit et des finances de Cascades (le « comité ») se compose de cinq (5) administrateurs indépendants, soit Messieurs Georges Kobrynsky (président), Laurence G. Sellyn et Martin Couture et Mesdames Sylvie Vachon et Michelle Cormier. Le comité est régi par une charte dont copie est jointe à la présente circulaire à l'Annexe C. Tous les membres du comité sont indépendants au sens attribué à ce terme à l'article 1.4 de l'Instrument multilatéral 52-110 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, et possèdent des compétences financières.

13.2 Expérience et formation pertinentes des membres

La section qui suit présente la formation et l'expérience pertinente de chaque membre du comité qui leur donne (a) la compréhension des principes comptables utilisés par la Société pour établir ses états financiers, (b) la capacité d'évaluer de manière générale l'application de ces principes comptables, (c) l'expérience dans l'établissement, la vérification, l'analyse ou l'évaluation d'états financiers qui présentent des questions comptables d'une ampleur et d'un degré de complexité comparables dans l'ensemble à ceux des questions dont on peut raisonnablement penser qu'elles seront soulevées par les états financiers de la Société, ou une expérience de supervision active de personnes exerçant ces activités et (d) la compréhension des contrôles internes et des procédures de présentation de l'information financière.

NOM DU MEMBRE DU COMITÉ	EXPÉRIENCE ET FORMATION PERTINENTES
Georges Kobrynsky	M. Kobrynsky est administrateur de sociétés et a occupé le poste de vice-président principal, Investissements, Groupe Produits forestiers de la Société générale de financement du Québec de 2005 à 2010. Il a également occupé, pendant plus de 30 ans de nombreux postes de direction chez Domtar inc. M. Kobrynsky possède des compétences financières et des compétences d'exploitation et comprend l'étendue et la complexité des questions qui peuvent être raisonnablement soulevées dans le cadre de l'examen des états financiers de la Société. M. Kobrynsky est membre du conseil d'administration de Supremex inc.
Laurence G. Sellyn	M. Sellyn, anciennement premier vice-président et chef des services financiers et administratifs de Vêtements de Sport Gildan inc., a aussi occupé le poste de chef des finances et autres postes de haute direction au sein de diverses sociétés ouvertes canadiennes de renommée. M. Sellyn est comptable agréé du Royaume-Uni et possède des compétences financières et des compétences d'exploitation et comprend l'étendue et la complexité des questions qui peuvent être raisonnablement soulevées dans le cadre de l'examen des états financiers de la Société.
Sylvie Vachon	En tant que présidente-directrice générale de l'Administration portuaire de Montréal, Mme Vachon possède des compétences financières et des compétences d'exploitation et comprend l'étendue et la complexité des questions qui peuvent être raisonnablement soulevées dans le cadre de l'examen des états financiers de la Société. Elle a également occupé, entre autres, pour le compte de cette agence fédérale, le poste de vice-présidente, administration et ressources humaines de 1997 à 2009, dont les responsabilités incluaient la direction des services financiers, l'immobilier, l'approvisionnement, les technologies de l'information, l'amélioration continue et les ressources humaines. Mme Vachon est membre du conseil d'administration de Quincaillerie Richelieu Ltée.
Michelle Cormier	Mme Cormier, CPA, CA, agit à titre de consultante pour Wynnchurch Capital Canada depuis 2014. Cadre de niveau supérieur ayant de l'expérience en gestion financière, en consultation stratégique et en finance d'entreprise, elle possède une connaissance approfondie des marchés financiers et publics au Canada et aux États-Unis. Mme Cormier siège au conseil d'administration de Dorel Industries inc., Uni-Sélect inc. et <i>Champion Iron Ltd.</i>
Martin Couture	M. Couture est président et chef de la direction de Sanimax Inc. Associant des compétences solides en leadership et une vaste expérience opérationnelle, il comprend l'ampleur et la complexité des questions comptables qui peuvent raisonnablement être soulevées au cours de l'examen des états financiers de la Société.

13.3 Honoraires de l'auditeur indépendant

Le tableau suivant présente par catégorie les honoraires encourus par la Société et payés à PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l., Société de comptables professionnels agréés, en dollars canadiens durant les deux derniers exercices financiers pour les divers services rendus à la Société et à ses filiales :

SERVICES	HONORAIRES 31 DÉCEMBRE 2015	HONORAIRES 31 DÉCEMBRE 2016
Honoraires d'audit ⁽¹⁾	\$ 1 675 465	\$ 1 607 759
Honoraires liés à l'audit ⁽²⁾	\$ 524 585	\$ 445 473
Honoraires pour services fiscaux ⁽³⁾	\$ 136 247	\$ 210 741
Total	\$ 2 336 297	\$ 2 263 973

(1) Services professionnels liés au dépôt de documents statutaires et réglementaires et audit des états financiers annuels de la Société.

(2) Services professionnels liés à l'audit et aux consultations sur des questions de comptabilité et d'ordre réglementaire.

(3) Services professionnels reliés à la conformité aux lois en matière d'impôt.

13.4 Politique et procédures en regard de l'attribution de contrats relatifs aux services d'audit et Services non liés à l'audit

Le comité d'audit et des finances (le « comité ») de Cascades a adopté une politique et des procédures d'approbation préalables des services rendus par l'auditeur indépendant (la « politique ») qui décrit les procédures et les conditions selon lesquelles les services admissibles rendus par l'auditeur indépendant sont approuvés au préalable. Selon cette politique, les services comportant des honoraires inférieurs à 25 000 \$ sont pré-approuvés jusqu'à un maximum de 50 000 \$ annuellement. Le comité a délégué au président du comité le pouvoir d'approuver au préalable tout service n'ayant pas déjà été approuvé par le comité qui entraînerait des frais non budgétés jusqu'à 100 000 \$ par mandat. Les services impliquant des frais de plus de 100 000 \$ requièrent la pré-approbation de tous les membres du comité.

RUBRIQUE 14 - RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES

D'autres informations, y compris la rémunération des administrateurs et dirigeants et l'endettement des dirigeants, les principaux porteurs de titres de Cascades ainsi que les options d'achat de titres et les intérêts des initiés dans les affaires importantes, s'il y a lieu, sont présentées dans la Circulaire de direction datée du 17 mars 2017, relative à l'assemblée générale annuelle des actionnaires.

Des renseignements financiers supplémentaires pour l'année fiscale se terminant le 31 décembre 2016 figurent dans les états financiers de la Société (et dans le rapport de gestion y afférent) présentés dans le rapport annuel 2016.

En outre, les documents suivants peuvent être obtenus sur demande écrite adressée au secrétaire corporatif de la Société :

- a) Lorsque Cascades entend procéder à l'émission de capital-actions suivant l'utilisation d'un prospectus simplifié ou le dépôt d'un prospectus simplifié provisoire en conformité avec l'émission de capital-actions proposée :
- (i) un exemplaire de la dernière Notice annuelle de la Société, de même que tout document ou des pages pertinentes de tout document, intégré par renvoi dans la Notice annuelle;
 - (ii) un exemplaire du dernier rapport annuel de la Société à l'égard du dernier exercice terminé, un exemplaire des états financiers comparatifs de la Société pour son dernier exercice financier pour lequel des états financiers ont été déposés, de même que du rapport de l'auditeur indépendant qui les accompagne, et l'analyse par la direction ainsi qu'un exemplaire des états financiers intermédiaires de la Société qui ont été déposés, le cas échéant, pour toute période postérieure à la fin de son dernier exercice;
 - (iii) un exemplaire de la circulaire de la direction de la Société relative à sa dernière assemblée générale annuelle des actionnaires à laquelle des administrateurs ont été élus; et
 - (iv) un exemplaire de tout autre document, lequel a été incorporé par référence ou renvoi à l'intérieur d'un prospectus simplifié provisoire ou prospectus simplifié; ou
- b) En tout autre temps, des exemplaires des documents mentionnés aux points (i) à (iii) ci-dessus peuvent être obtenus du secrétaire corporatif de la Société à l'adresse indiquée ci-après; toutefois, la Société se réserve le droit d'exiger le paiement de frais raisonnables si la personne ou la compagnie qui fait la demande n'est pas un porteur de titres de Cascades.

La plupart des renseignements au sujet de la Société dont il est fait état ci-dessus peuvent être consultés sur SEDAR, à www.sedar.com, et sur le site internet de la Société, à www.cascades.com.

Cascades inc.

Secrétariat corporatif
404, boul. Marie-Victorin, C.P. 30
Kingsey Falls (Québec) J0A 1B0
Téléphone : (819) 363-5100
Télécopieur : (819) 363-5127

ANNEXE A

**CHARTRE DU COMITÉ D'AUDIT ET DES FINANCES
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE CASCADES INC. (la « Société »)****1. Objet**

La présente charte vise à décrire le rôle du comité d'audit et des finances (le « comité ») ainsi que les fonctions et les responsabilités qui lui sont déléguées par le conseil d'administration (le « conseil »). Le comité a pour principale fonction d'aider le conseil à s'acquitter de sa responsabilité de surveillance à l'égard des questions suivantes :

- la qualité et l'intégrité des états financiers de la Société;
- le processus de gestion du risque d'entreprise;
- le processus de présentation et de communication de l'information financière;
- les systèmes de contrôle interne et de contrôles financiers;
- les compétences, le rendement et l'indépendance de l'auditeur indépendant de la Société;
- la fonction et le processus d'audit interne;
- le respect par la Société des exigences légales et réglementaires afférentes aux états financiers de la Société;
- toute autre responsabilité que le conseil pourrait lui déléguer de temps à autre.

2. Répartition des responsabilités

En remplissant les fonctions du comité décrites dans la présente charte, les membres du comité reconnaissent que le rôle de celui-ci est d'exercer une fonction de surveillance des processus d'information financière au nom du conseil et de faire rapport régulièrement de ses activités à celui-ci. La direction de la Société est responsable de la préparation, de la présentation et de l'intégrité des états financiers de la Société et de l'efficacité des mesures de surveillance internes visant l'information financière.

La direction doit maintenir en vigueur des principes et politiques adéquats de rapports comptables et financiers et des contrôles internes et procédures en conformité avec les normes comptables et les lois et règlements applicables. L'auditeur indépendant a la responsabilité de planifier et d'exécuter l'audit des états financiers annuels et intermédiaires de la Société et de l'audit annuel de l'évaluation effectuée par la direction de l'efficacité des mesures de surveillance internes visant l'information financière et autres procédures d'audit.

Dans l'exécution de ses fonctions, les membres du comité se doivent d'entretenir des discussions constructives et ouvertes avec le conseil, l'auditeur indépendant, l'auditeur interne et la direction de la Société.

3. Composition et organisation

Le comité se compose d'un minimum de trois administrateurs lesquels sont nommés par le conseil à la première réunion qui suit l'assemblée annuelle des actionnaires. Chaque membre du comité doit satisfaire aux exigences applicables en matière d'indépendance et d'expérience imposées par les lois régissant la Société, les bourses applicables à la cote desquelles les titres de la Société sont inscrits et les autorités de réglementation en valeurs mobilières compétentes.

Tous les membres du comité doivent avoir des compétences financières selon les lois applicables, et au moins un membre du comité doit avoir une expertise en comptabilité ou en gestion financière connexe selon l'appréciation du conseil.

Le comité choisit un des membres du comité comme président du comité et, le secrétaire ou secrétaire adjoint de la Société ou la personne désignée par le secrétaire est le secrétaire de toutes les réunions du comité et tient les procès-verbaux des délibérations du comité.

4. Réunions et ressources

Le comité doit se réunir au moins quatre fois par année ou plus souvent si les circonstances le justifient. Dans le cadre de son mandat de favoriser des relations ouvertes, le comité doit aussi rencontrer l'auditeur interne, la direction et l'auditeur indépendant à des fins de discussion, au cours de réunions séparées, à huis clos, selon le besoin.

Le comité établit ses propres règles et procédures (sous réserve de toute directive particulière provenant du conseil) et se réunit au lieu et selon les modalités prévues dans ses règles. Lors des réunions du comité, la présence d'une majorité de ses membres en fonction constitue quorum.

Le président du comité établit l'ordre du jour de chaque réunion du comité en consultation avec le vice-président et chef de la direction financière, le secrétaire et l'auditeur interne. L'ordre du jour et les documents pertinents sont distribués aux membres du comité en temps utile avant les réunions.

Le président du comité fait rapport trimestriellement et au besoin au conseil des activités du comité et présente des recommandations pour toutes questions que le comité pourra juger nécessaires ou appropriées.

Le comité dispose en tout temps de voies de communication directes et transparentes avec la direction, l'auditeur interne et l'auditeur indépendant lui permettant d'étudier au besoin avec eux de questions particulières.

Le comité a le pouvoir, sans autre approbation du conseil, d'engager des conseillers externes, y compris des conseillers juridiques, comme il le juge approprié pour exercer ses fonctions, et de fixer et de payer leur rémunération.

Le comité a le droit, dans l'exercice de ses fonctions et pour s'acquitter de ses responsabilités, d'examiner les livres et les comptes pertinents de la Société, ses divisions et ses filiales.

5. Fonctions et responsabilités

Outre les responsabilités susmentionnées, le comité traite des questions suivantes :

5.1 À l'égard de la présentation de l'information financière

- examine la qualité et l'intégrité du processus comptable et du processus de présentation et de communication de l'information financière de la Société au moyen de discussions avec la direction, l'auditeur indépendant et l'auditeur interne;
- examine avec la direction et l'auditeur indépendant les états financiers annuels audités de la Société, y compris l'information contenue dans le rapport de gestion, les communiqués de presse connexes ainsi que le rapport de l'auditeur indépendant sur les états financiers annuels audités avant leur divulgation au public et le dépôt auprès des autorités en valeurs mobilières;
- examine les états financiers intermédiaires non audités, y compris le rapport de gestion pour chaque période intermédiaire d'un exercice financier et les communiqués de presse connexes avant leur divulgation au public et le dépôt auprès des autorités en valeurs mobilières;
- examine l'information financière contenue dans les prospectus, notices d'offre, la notice annuelle et autres documents d'information publics renfermant de l'information financière auditée ou non auditée, soumis à l'approbation du conseil;
- examine avec l'auditeur indépendant et la direction, la qualité, la pertinence et la communication des principes et conventions comptables de la Société, des hypothèses sous-jacentes et des pratiques en matière de présentation de l'information ainsi que les propositions de modification à ceux-ci;
- passe en revue les analyses ou autres communications écrites préparées par la direction, l'auditeur interne ou l'auditeur indépendant indiquant les questions importantes concernant la présentation de l'information financière et les décisions prises dans le cadre de la préparation des états financiers, y compris toute analyse de l'incidence de l'application d'autres méthodes conformes aux normes internationales d'information financière (les « IFRS ») sur les états financiers;
- vérifie que les attestations de la direction à l'égard des rapports financiers sont conformes à la législation applicable;
- passe en revue les litiges importants et les initiatives d'ordre réglementaire ou comptable qui pourrait avoir une influence appréciable sur la situation financière ou les résultats d'exploitation de la Société et vérifie la pertinence de leur communication dans les documents révisés par le comité;
- passe en revue les résultats de l'audit externe, les problèmes importants qui ont retenu l'attention de l'auditeur indépendant à l'occasion de l'audit ainsi que la réponse ou le plan d'action de la direction relativement à toute lettre de recommandations de l'auditeur indépendant.

5.2 À l'égard de la gestion des risques et des contrôles internes

- reçoit périodiquement un rapport de la direction évaluant le caractère adéquat et l'efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information et des systèmes de contrôle interne de la Société;
- passe en revue les protections d'assurances de la Société chaque année et au besoin;
- évalue l'efficacité de l'ensemble du système des contrôles internes ainsi que du processus d'identification et de gestion des principaux risques pour la Société;
- surveille la structure de capital de la Société et s'assure que celle-ci a la capacité et la flexibilité requises pour mettre en œuvre ses plans stratégiques et répondre aux exigences de remboursement de la dette;

- examine la pertinence de toute forme de financement dont la valeur de l'endettement total en cause excède 5% de la valeur nette comptable de la Société;
- passe en revue les dépenses en immobilisations importantes et autres dépenses importantes, les opérations entre personnes apparentées importantes et toute autre opération qui pourrait modifier la structure financière ou organisationnelle de la Société, y compris les postes hors bilan;
- s'enquiert périodiquement des politiques de capitalisation des régimes de retraite de même que de la gestion des placements, de la structure et du rendement des régimes de retraite.
- aide le conseil à s'acquitter de sa responsabilité de s'assurer que la Société respecte les exigences légales et réglementaires applicables afférentes aux états financiers de la Société;
- tout en s'assurant de maintenir le caractère confidentiel et anonyme des communications, établit des procédures pour la réception, la conservation et le traitement des plaintes communiquées à la Société au sujet des questions de comptabilité, de contrôles comptables internes ou d'audit, y compris les préoccupations transmises par les employés concernant des questions de comptabilité ou d'audit;
- passe en revue périodiquement avec le conseil, les auditeurs internes et l'auditeur indépendant de la Société et les membres de la direction, le programme et les pratiques antifraudes de la Société.

5.3 À l'égard de la fonction d'auditeur interne

- examine, de concert avec la direction, la qualité et l'expérience des effectifs et recommande, s'il y a lieu, la nomination ou le remplacement de l'auditeur interne;
- examine régulièrement le rendement de la fonction d'audit interne, ses responsabilités, sa dotation en personnel, son budget et la rémunération de ses membres;
- passe en revue et approuve à chaque année le plan d'audit interne;
- tient des discussions privées avec l'auditeur interne pour établir l'indépendance de l'audit interne, le niveau de collaboration obtenu de la direction, le degré d'interaction avec l'auditeur indépendant, ainsi que les divergences d'opinion ou autres différends non résolus.

5.4 À l'égard de l'auditeur indépendant

- recommande au conseil, la nomination de l'auditeur indépendant et, s'il y a lieu, leur destitution (dans les deux cas, sous réserve de l'approbation des actionnaires), les évalue, les rémunère, et examine leurs compétences, leur rendement et leur indépendance;
- s'assure que l'auditeur indépendant en tant que représentant des actionnaires rend des comptes au comité et au conseil;
- approuve tous les services d'audit fournis par l'auditeur indépendant, et détermine et approuve au préalable les services non liés à l'audit, conformément aux lois et règlements applicables;
- discute avec l'auditeur indépendant de la qualité et non seulement de l'acceptabilité des principes comptables de la Société, comprenant i) toutes les conventions et pratiques comptables essentielles utilisées, ii) les autres traitements de l'information financière qui ont fait l'objet de discussions avec la direction, les implications de leur utilisation ainsi que iii) toute autre communication écrite importante entre la Société et l'auditeur indépendant, y compris tout désaccord ou différends non résolus entre la direction et l'auditeur indépendant qui pourraient avoir une incidence sur les états financiers;
- passe en revue au moins une fois par année, un rapport de l'auditeur indépendant décrivant ses relations avec la Société et confirmant son indépendance, et discute avec l'auditeur indépendant de toute relation ou service pouvant avoir des répercussions sur la qualité des services d'audit, ou l'objectivité et l'indépendance de l'auditeur indépendant;
- examine et approuve les politiques de la Société en matière d'embauche visant des associés et des salariés, anciens ou actuels, de l'auditeur indépendant de la Société.

5.5 Évaluation du rendement du comité

- prépare et révisé avec le conseil, une évaluation annuelle de rendement du comité et de ses membres et passe en revue une fois par année, le libellé de son mandat afin de s'assurer qu'il est toujours adéquat, et formule, s'il y a lieu, des recommandations au conseil.

Approuvée par le conseil d'administration le 12 mars, 2014.