



**PAPIERS TISSU KP INC.**  
**ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS NON AUDITÉS**  
**TRIMESTRES ET SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2025 ET 2024**

# Papiers Tissu KP inc.

## États résumés non audités de la situation financière

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
<b>Actif</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Dividendes à recevoir	1 800	1 798
	1 800	1 798
<b>Actifs non courants</b>		
Participation dans une entreprise associée (note 5)	68 718	69 517
<b>Total de l'actif</b>	70 518	71 315
<b>Passif</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Dividendes à verser (note 6)	1 800	1 798
<b>Total du passif</b>	1 800	1 798
<b>Capitaux propres</b>		
Actions ordinaires (note 6)	22 870	22 762
Surplus d'apport	144 819	144 819
Déficit	(115 830)	(116 673)
Cumul des autres éléments du résultat global	16 859	18 609
<b>Total des capitaux propres</b>	68 718	69 517
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	70 518	71 315
<b>Événements postérieurs à la date de clôture (note 6)</b>		

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers résumés non audités.

# Papiers Tissu KP inc.

## États résumés non audités du résultat net et du résultat global

### Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions et les montants par action)

	Trimestre clos le 30 juin 2025	Trimestre clos le 30 juin 2024	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024
	\$	\$	\$	\$
Quote-part du résultat	2 755	1 344	4 672	2 499
Dotation à l'amortissement de l'augmentation de la juste valeur	(279)	(283)	(563)	(569)
<b>Quote-part du résultat mis en équivalence</b>	<b>2 476</b>	<b>1 061</b>	<b>4 109</b>	<b>1 930</b>
Profit de dilution	95	131	209	393
<b>Résultat net</b>	<b>2 571</b>	<b>1 192</b>	<b>4 318</b>	<b>2 323</b>
<b>Autres éléments du résultat global, déduction faite de la charge (du produit) d'impôt</b>				
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</b>				
Réévaluation des prestations de retraite	482	1 345	96	3 371
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	87	32	29	232
<b>Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net :</b>				
Écarts de conversion	(1 627)	295	(1 750)	1 049
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(1 058)</b>	<b>1 672</b>	<b>(1 625)</b>	<b>4 652</b>
<b>Résultat global total</b>	<b>1 513</b>	<b>2 864</b>	<b>2 693</b>	<b>6 975</b>
<b>Résultat de base et dilué par action</b>	<b>0,26</b>	<b>0,12</b>	<b>0,43</b>	<b>0,23</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</b>	<b>9 999 883</b>	<b>9 973 312</b>	<b>9 996 544</b>	<b>9 970 470</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers résumés non audités.

# Papiers Tissu KP inc.

## États résumés non audités des variations des capitaux propres

### Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions et les montants par actions)

	Actions ordinaires		Surplus d'apport	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
	Nombre	\$				
			\$	\$	\$	\$
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	9 963 722	22 560	144 819	(115 027)	16 005	68 357
Émission d'actions ordinaires (note 6)	10 495	91	-	-	-	91
Dividendes à verser (note 6)	-	-	-	(1 795)	-	(1 795)
Dividendes versés	-	-	-	(1 794)	-	(1 794)
Ajustement de juste valeur	-	(1)	-	1	-	-
Réévaluation des prestations de retraite	-	-	-	3 371	-	3 371
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	-	232	-	232
Écarts de conversion	-	-	-	-	1 049	1 049
Résultat net	-	-	-	2 323	-	2 323
<b>Au 30 juin 2024</b>	<u>9 974 217</u>	<u>22 650</u>	<u>144 819</u>	<u>(112 689)</u>	<u>17 054</u>	<u>71 834</u>

	Actions ordinaires		Surplus d'apport	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
	Nombre	\$				
			\$	\$	\$	\$
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2025</b>	9 987 547	22 762	144 819	(116 673)	18 609	69 517
Émission d'actions ordinaires (note 6)	13 369	107	-	-	-	107
Dividendes à verser (note 6)	-	-	-	(1 800)	-	(1 800)
Dividendes versés	-	-	-	(1 799)	-	(1 799)
Ajustement de juste valeur	-	1	-	(1)	-	-
Réévaluation des prestations de retraite	-	-	-	96	-	96
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	-	29	-	29
Écarts de conversion	-	-	-	-	(1 750)	(1 750)
Résultat net	-	-	-	4 318	-	4 318
<b>Au 30 juin 2025</b>	<u>10 000 916</u>	<u>22 870</u>	<u>144 819</u>	<u>(115 830)</u>	<u>16 859</u>	<u>68 718</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers résumés non audités.

# Papiers Tissu KP inc.

## Tableaux résumés non audités des flux de trésorerie

Semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens)

	Semestres clos le 30 juin 2025 \$	Semestres clos le 30 juin 2024 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Résultat net	4 318	2 323
Éléments hors trésorerie		
Quote-part du résultat mis en équivalence	(4 109)	(1 930)
Profit de dilution	(209)	(393)
Total des éléments hors trésorerie	(4 318)	(2 323)
Diminution de la dette envers une entité détenue	-	(284)
Remboursements d'impôt, montant net	-	284
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Dividendes reçus, montant net (note 6)	3 490	3 496
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement</b>	<b>3 490</b>	<b>3 496</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Dividendes versés, montant net (note 6)	(3 490)	(3 496)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(3 490)</b>	<b>(3 496)</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers résumés non audités.

# Papiers Tissu KP inc.

## Notes annexes

### Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

---

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions)

#### 1 Renseignements généraux

Papiers Tissu KP inc. (« PTKP » ou la « société ») a été constituée le 1<sup>er</sup> octobre 2012 aux termes de statuts constitutifs sous le régime de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Au 30 juin 2025, la société détenait une participation de 12,4 % dans Produits Kruger inc. (« Produits Kruger »). Au 31 décembre 2024, la société détenait une participation de 12,7 % dans Produits Kruger.

Produits Kruger est une société ayant pour activités principales de fabriquer, de distribuer, de commercialiser et de vendre une vaste gamme de produits de papiers jetables, notamment du papier hygiénique, du papier-mouchoir, des essuie-tout et des serviettes de table, tant pour le marché des produits de consommation que pour le marché hors foyer en Amérique du Nord. Le siège social de la société est situé à Mississauga, en Ontario, au Canada.

#### 2 Mode de présentation

Les présents états financiers résumés non audités ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité ») et applicables à l'établissement d'états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale IAS 34 *Information financière intermédiaire*, et conformément aux interprétations de l'International Financial Reporting Committee approuvées par le Conseil des normes comptables du Canada aux fins de l'intégration dans la Partie I du *Manuel de CPA Canada – Comptabilité*. Les présents états financiers résumés non audités doivent être lus en parallèle avec les états financiers annuels audités de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les présents états financiers résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration le 12 août 2025.

#### 3 Sommaire des méthodes comptables significatives

Les méthodes comptables significatives adoptées pour la préparation des présents états financiers résumés non audités ont été présentées dans les états financiers audités annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, et ont été appliquées à toutes les périodes présentées.

##### *Normes comptables publiées mais non encore appliquées*

- i) IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*. En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18 afin de permettre une meilleure comparaison de la performance financière des entités similaires. Remplaçant IAS 1, cette norme a une incidence sur la présentation des états financiers de base et des notes annexes, principalement l'état du résultat, puisque les sociétés seront tenues de présenter des catégories distinctes de produits et de charges pour les activités d'exploitation, d'investissement et de financement, avec des sous-totaux prescrits pour chaque nouvelle catégorie. IFRS 18 exigera que les indicateurs de performance définis par la direction soient expliqués et inclus dans une note distincte dans les états financiers consolidés. La norme s'appliquera obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027, y compris les états financiers intermédiaires, et exige une application rétrospective. La société évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme.

# Papiers Tissu KP inc.

## Notes annexes

### Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions)

- ii) Modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7 – Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers. Le 30 mai 2024, l'IASB a publié des modifications à la norme IFRS de comptabilité 9 et à la norme IFRS de comptabilité 7 visant à améliorer le classement et l'évaluation des instruments financiers. Ces récentes modifications simplifient la présentation de l'information financière en permettant la reconnaissance hâtive des passifs réglés par paiements électroniques, précisent l'évaluation des flux de trésorerie pour des contrats de prêt de base et précisent les définitions de l'absence de droit de recours et d'instruments liés. Les modifications introduisent également des obligations d'information plus détaillées pour la variation de la juste valeur des instruments de capitaux propres et une exigence de publication des modalités contractuelles qui peuvent avoir une incidence sur le calendrier ou les montants des flux de trésorerie. Ces modifications entreront en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2026 et les entités doivent les appliquer rétrospectivement, l'adoption anticipée étant permise. La société évalue actuellement l'incidence de ces nouvelles modifications.

#### 4 Estimations comptables et jugements critiques

La préparation des présents états financiers résumés non audités conformément aux normes IFRS de comptabilité impose le recours à des estimations et à des hypothèses qui touchent les montants de l'actif et du passif présentés dans les états financiers résumés non audités et les informations sur les éventualités à la date de clôture, ainsi que les montants présentés des produits des activités ordinaires et des charges de la période. Sur une base régulière et en tenant compte des informations disponibles, la direction évalue ses estimations et jugements, y compris ceux qui ont trait à la juste valeur et aux méthodes comptables. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les ajustements nécessaires, le cas échéant, sont pris en compte dans le résultat de la période au cours de laquelle ils sont effectués.

Les estimations faites et les jugements posés par la direction qui ont l'incidence la plus importante sur les états financiers résumés non audités de la société sont les mêmes que ceux appliqués aux états financiers annuels audités de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

#### 5 Participation dans une entreprise associée

Le tableau qui suit présente la variation de la valeur comptable de la participation :

	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024
	\$	\$
<b>Solde d'ouverture</b>	69 517	68 162
Augmentation de la participation	107	91
Quote-part du résultat	4 672	2 499
Dotation à l'amortissement de l'augmentation de la juste valeur	(563)	(569)
Quote-part des autres éléments du résultat global	(1 625)	4 652
Profit de dilution	209	393
Dividendes	(3 599)	(3 589)
Remboursements de parts de société en commandite	-	139
<b>Solde de clôture</b>	<b>68 718</b>	<b>71 778</b>

# Papiers Tissu KP inc.

## Notes annexes

### Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions)

Les tableaux qui suivent résument l'information financière relative aux actifs, aux passifs, aux produits des activités ordinaires et au résultat net de Produits Kruger, entreprise dans laquelle la société détenait une participation de 12,4 % au 30 juin 2025. L'information financière provient des états financiers résumés non audités de Produits Kruger pour le semestre clos le 30 juin 2025. Les actifs et les passifs présentés tiennent compte des ajustements de juste valeur apportés à la valeur comptable des actifs et des passifs de l'entreprise associée lors de l'acquisition.

	<b>30 juin 2025</b>		
	<b>Selon la méthode comptable de Produits Kruger</b> \$	<b>Augmentation de la juste valeur</b> \$	<b>Selon la méthode comptable de PTKP</b> \$
Actifs courants	618 373	-	618 373
Actifs non courants	1 911 396	295 547	2 206 943
Passifs	1 851 625	-	1 851 625
Actif net	678 144		
		<b>Trimestre clos le 30 juin 2025</b> \$	<b>Semestre clos le 30 juin 2025</b> \$
Produits des activités ordinaires		536 080	1 082 190
Résultat net attribuable à Produits Kruger		22 147	37 542
Autres éléments du résultat global		(7 058)	(10 830)
Total du résultat global attribuable à Produits Kruger		15 089	26 712

  

	<b>31 décembre 2024</b>		
	<b>Selon la méthode comptable de Produits Kruger</b> \$	<b>Augmentation de la juste valeur</b> \$	<b>Selon la méthode comptable de PTKP</b> \$
Actifs courants	603 439	-	603 439
Actifs non courants	1 993 898	301 538	2 295 436
Passifs	1 935 071	-	1 935 071
Actif net	662 266		
		<b>Trimestre clos le 30 juin 2024</b> \$	<b>Semestre clos le 30 juin 2024</b> \$
Produits des activités ordinaires		509 800	989 232
Résultat net attribuable à Produits Kruger		10 592	19 548
Autres éléments du résultat global		13 166	35 890
Total du résultat global attribuable à Produits Kruger		23 758	55 438

# Papiers Tissu KP inc.

## Notes annexes

### Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions)

Le tableau suivant présente un rapprochement entre la quote-part des capitaux propres de PTKP revenant à Produits Kruger et la participation comptabilisée dans PTKP :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
Capitaux propres consolidés de Produits Kruger	678 144	662 266
Rajouter : valeur des actions ordinaires à leur émission	118 562	118 562
Moins : capitaux propres attribuables à Kruger inc. et à PKGP	(648 281)	(632 236)
Capitaux propres attribuables à PTKP	148 425	148 592
Participation de PTKP dans une entreprise associée	68 718	69 517
Écart de rapprochement	79 707	79 075
Éléments de rapprochement depuis la constitution :		
Frais d'émission d'instruments de capitaux propres	(11 110)	(11 110)
Dotation à l'amortissement de l'augmentation de la juste valeur	62 022	61 459
Écarts de conversion liés à l'augmentation de la juste valeur	(2 881)	(3 159)
Distribution à des fins fiscales	9 181	9 181
Profit sur l'exercice de l'option de surallocation	(375)	(375)
Profit de dilution	(5 130)	(4 921)
Perte de valeur de la participation dans une entreprise associée	28 000	28 000
	-	-

En ce qui concerne la participation de PTKP dans Produits Kruger, la responsabilité de PTKP à l'égard des dettes, des passifs et des autres obligations de Produits Kruger se limite à l'apport en capital de PTKP dans Produits Kruger.

## 6 Dividendes

Pour les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024, la société a versé à ses actionnaires des dividendes trimestriels de 0,18 \$ par action. En vertu du régime de réinvestissement des dividendes (« RRD ») de la société, une partie des dividendes a été réinvestie par les actionnaires, donnant lieu à l'émission d'actions ordinaires de la société. Le produit a servi à l'acquisition d'actions additionnelles de Produits Kruger. Les dividendes versés, le nombre d'actions ordinaires supplémentaires émises ainsi que le prix de l'action et le produit brut se ventilent comme suit :

# Papiers Tissu KP inc.

## Notes annexes

### Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions)

	<b>2025</b>			
<b>Date de versement du dividende</b>	<b>Dividendes versés \$</b>	<b>Prix de l'action \$</b>	<b>Nombre d'actions ordinaires émises</b>	<b>Produit brut \$</b>
15 janvier 2025	1 798	8,06	6 656	54
15 avril 2025	1 799	7,86	6 713	53
	3 597		13 369	107

  

	<b>2024</b>			
<b>Date de versement du dividende</b>	<b>Dividendes versés \$</b>	<b>Prix de l'action \$</b>	<b>Nombre d'actions ordinaires émises</b>	<b>Produit brut \$</b>
15 janvier 2024	1 793	8,99	4 615	41
15 avril 2024	1 794	8,52	5 880	50
	3 587		10 495	91

Après le 30 juin 2025, soit le 15 juillet 2025, la société a versé à ses actionnaires un dividende de 1,8 M\$, soit 0,18 \$ par action ordinaire. En vertu du RRD de la société, une partie du dividende a été réinvestie par les actionnaires, donnant lieu à l'émission de 7 243 actions ordinaires au prix de 8,87 \$.

Après le 30 juin 2025, la société a déclaré à ses actionnaires un dividende de 0,18 \$ par action ordinaire devant être versé le 15 octobre 2025.

Le RRD et le réinvestissement par Kruger inc. des dividendes reçus de Produits Kruger dans des actions ordinaires de cette dernière ont généré un profit de dilution de 0,2 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2025 (0,4 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024).

## 7 Dépendance économique

La société a été créée exclusivement pour acquérir et détenir une participation dans Produits Kruger, laquelle est comptabilisée comme une participation dans une entreprise associée selon la méthode de la mise en équivalence. Par conséquent, la société a une dépendance économique envers Produits Kruger et est exposée à l'ensemble des risques liés aux activités de Produits Kruger, notamment le risque de liquidité.