



PAPIERS TISSU KP INC.
ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS NON AUDITÉS
TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS 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)

	<u>31 mars 2025</u>	<u>31 décembre 2024</u>
	\$	\$
Actif		
Actifs courants		
Dividendes à recevoir	1 799	1 798
	<u>1 799</u>	<u>1 798</u>
Actifs non courants		
Participation dans une entreprise associée (note 5)	68 952	69 517
Total de l'actif	<u><u>70 751</u></u>	<u><u>71 315</u></u>
Passif		
Passifs courants		
Dividendes à verser (note 7)	1 799	1 798
Total du passif	<u>1 799</u>	<u>1 798</u>
Capitaux propres		
Actions ordinaires (note 7)	22 816	22 762
Surplus d'apport	144 819	144 819
Déficit	(117 169)	(116 673)
Cumul des autres éléments du résultat global	18 486	18 609
Total des capitaux propres	<u>68 952</u>	<u>69 517</u>
Total du passif et des capitaux propres	<u><u>70 751</u></u>	<u><u>71 315</u></u>
Événements postérieurs à la date de clôture (note 7)		

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 clos les 31 mars 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 31 mars 2025	Trimestre clos le 31 mars 2024
	\$	\$
Quote-part du résultat	1 917	1 155
Dotation à l'amortissement de l'augmentation de la juste valeur	(284)	(286)
Quote-part du résultat mis en équivalence	1 633	869
Profit de dilution	114	262
Résultat net	1 747	1 131
Autres éléments du résultat global, déduction faite de la charge (du produit) d'impôt (note 6)		
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :		
Réévaluation des prestations de retraite	(386)	2 026
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	(58)	200
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net :		
Écarts de conversion	(123)	754
Autres éléments du résultat global	(567)	2 980
Résultat global total	1 180	4 111
Résultat de base et dilué par action	0,17	0,11
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	9 993 168	9 967 627

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

Trimestres clos les 31 mars 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	\$				
Au 1^{er} janvier 2024	9 963 722	22 560	144 819	(115 027)	16 005	68 357
Émission d'actions ordinaires (note 7)	4 615	41	-	-	-	41
Dividendes à verser (note 7)	-	-	-	(1 794)	-	(1 794)
Réévaluation des prestations de retraite	-	-	-	2 026	-	2 026
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	-	200	-	200
Écarts de conversion	-	-	-	-	754	754
Résultat net	-	-	-	1 131	-	1 131
Au 31 mars 2024	<u>9 968 337</u>	<u>22 601</u>	<u>144 819</u>	<u>(113 464)</u>	<u>16 759</u>	<u>70 715</u>

	Actions ordinaires		Surplus d'apport \$	Déficit \$	Cumul des autres éléments du résultat global \$	Total des capitaux propres \$
	Nombre	\$				
Au 1^{er} janvier 2025	9 987 547	22 762	144 819	(116 673)	18 609	69 517
Émission d'actions ordinaires (note 7)	6 656	54	-	-	-	54
Dividendes à verser (note 7)	-	-	-	(1 799)	-	(1 799)
Réévaluation des prestations de retraite	-	-	-	(386)	-	(386)
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	-	(58)	-	(58)
Écarts de conversion	-	-	-	-	(123)	(123)
Résultat net	-	-	-	1 747	-	1 747
Au 31 mars 2025	<u>9 994 203</u>	<u>22 816</u>	<u>144 819</u>	<u>(117 169)</u>	<u>18 486</u>	<u>68 952</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

Trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

	Trimestres clos le 31 mars 2025 \$	Trimestres clos le 31 mars 2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Résultat net	1 747	1 131
Éléments hors trésorerie		
Quote-part du résultat mis en équivalence	(1 633)	(869)
Profit de dilution	(114)	(262)
Total des éléments hors trésorerie	(1 747)	(1 131)
Diminution de la dette envers une entité détenue	-	(84)
Remboursements d'impôt, montant net	-	84
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Dividendes reçus, montant net	1 744	1 752
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	1 744	1 752
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes versés, montant net	(1 744)	(1 752)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(1 744)	(1 752)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour la période	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	-	-

Papiers Tissu KP inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 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^{er} octobre 2012 aux termes de statuts constitutifs sous le régime de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Au 31 mars 2025, la société détenait une participation de 12,5 % 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 13 mai 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.

a) 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^{er} 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 clos les 31 mars 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^{er} 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 :

	Trimestre clos le 31 mars 2025	Trimestre clos le 31 mars 2024
	\$	\$
Solde d'ouverture	69 517	68 162
Augmentation de la participation	54	41
Quote-part du résultat	1 917	1 155
Dotation à l'amortissement de l'augmentation de la juste valeur	(284)	(286)
Quote-part des autres éléments du résultat global	(567)	2 980
Profit de dilution	114	262
Dividendes	(1 799)	(1 794)
Remboursements de parts de société en commandite	-	139
Solde de clôture	68 952	70 659

Papiers Tissu KP inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 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 12,5 % au 31 mars 2025. L'information financière provient des états financiers résumés non audités de Produits Kruger pour le trimestre clos le 31 mars 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.

	31 mars 2025		
	Selon la méthode comptable de Produits Kruger	Augmentation de la juste valeur	Selon la méthode comptable de PTKP
	\$	\$	\$
Actifs courants	655 129	-	655 129
Actifs non courants	1 952 311	299 234	2 251 545
Passifs	1 940 208	-	1 940 208
Actif net	667 232		
			Trimestre clos le 31 mars 2025
			\$
Produits des activités ordinaires			546 110
Résultat net attribuable à Produits Kruger			15 395
Autres éléments du résultat global			(3 772)
Total du résultat global attribuable à Produits Kruger			11 623
			31 décembre 2024
	Selon la méthode comptable de Produits Kruger	Augmentation de la juste valeur	Selon la méthode comptable de PTKP
	\$	\$	\$
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		
			Trimestre clos le 31 mars 2024
			\$
Produits des activités ordinaires			479 432
Résultat net attribuable à Produits Kruger			8 956
Autres éléments du résultat global			22 724
Total du résultat global attribuable à Produits Kruger			31 680

Papiers Tissu KP inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 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 :

	31 mars 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
Capitaux propres consolidés de Produits Kruger	667 232	662 266
Rajouter : valeur à la constitution du passif lié aux parts de société en commandite ^{a)}	118 562	118 562
Moins : capitaux propres attribuables à Kruger inc. et à PKGP	(637 501)	(632 236)
Capitaux propres attribuables à PTKP	148 293	148 592
Participation de PTKP dans une entreprise associée	68 952	69 517
Écart de rapprochement	79 341	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	61 743	61 459
Écarts de conversion liés à l'augmentation de la juste valeur	(3 063)	(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	(5 035)	(4 921)
Perte de valeur de la participation dans une entreprise associée	28 000	28 000
	-	-

- a) À la suite de la restructuration de Produits Kruger, le passif lié aux parts de la société en commandite de PK S.E.C. a été éteint, car la convention de société en commandite de PK S.E.C. a été résiliée conformément à ses modalités et l'obligation correspondante de verser la distribution à des fins fiscales, éliminée.

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 trimestres clos les 31 mars 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 :

2025				
	Dividendes versés	Prix de l'action	Nombre d'actions ordinaires émises	Produit brut
Date de versement du dividende	\$	\$		\$
15 janvier 2025	1 798	8,06	6 656	54

2024				
	Dividendes versés	Prix de l'action	Nombre d'actions ordinaires émises	Produit brut
Date de versement du dividende	\$	\$		\$
15 janvier 2024	1 793	8,99	4 615	41

Papiers Tissu KP inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

Après le 31 mars 2025, soit le 15 avril 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 6 714 actions ordinaires au prix de 7,86 \$.

Après le 31 mars 2025, la société a déclaré à ses actionnaires un dividende de 0,18 \$ par action ordinaire devant être versé le 15 juillet 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 0,1 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025 (0,3 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 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.