

PRODUITS KRUGER S.E.C.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS NON AUDITÉS

TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS 2021 ET 2020

Produits Kruger S.E.C.

État consolidé résumé non audité de la situation financière

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

	31 mars 2021	31 décembre 2020
	\$	\$
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	57 552	128 739
Créances clients et autres créances	67 016	88 041
Créances sur parties liées (note 14)	31	13
Partie courante des avances versées aux commanditaires (note 12)	2 162	5 647
Stocks	283 680	215 934
Impôt à recouvrer	-	358
Charges payées d'avance	12 819	8 315
	<u>423 260</u>	<u>447 047</u>
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles (note 6)	1 204 197	1 194 191
Actifs au titre de droits d'utilisation (note 7)	104 556	107 633
Autres actifs non courants	198	10
Goodwill	152 021	152 021
Immobilisations incorporelles	29 946	26 205
Actif d'impôt différé	24 442	24 217
Total de l'actif	<u><u>1 938 620</u></u>	<u><u>1 951 324</u></u>
Passif		
Passifs courants		
Dettes fournisseurs et autres dettes	243 445	332 072
Dettes envers des parties liées (note 14)	5 016	9 097
Impôt à payer	726	554
Distributions à verser (notes 12 et 14)	12 010	11 919
Partie courante des provisions (note 9)	4 483	4 913
Partie courante de la dette à long terme (note 10)	9 939	9 495
Partie courante des obligations locatives (note 11)	24 953	25 341
	<u>300 572</u>	<u>393 391</u>
Passifs non courants		
Dette à long terme (note 10)	842 822	743 978
Obligations locatives (note 11)	102 519	105 634
Provisions (note 9)	10 524	9 549
Autres passifs non courants	-	575
Prestations de retraite (note 8)	64 988	161 333
Avantages postérieurs au départ à la retraite (note 8)	57 522	63 038
Passifs attribuables à des parties autres que les porteurs de parts	<u>1 378 947</u>	<u>1 477 498</u>
Partie courante du passif lié aux parts de société en commandite (note 12)	14 976	31 244
Partie non courante du passif lié aux parts de société en commandite (note 12)	156 341	154 180
Total du passif lié aux parts de société en commandite	<u>171 317</u>	<u>185 424</u>
Total du passif	<u><u>1 550 264</u></u>	<u><u>1 662 922</u></u>
Capitaux propres		
Parts de société en commandite (note 12)	445 010	439 571
Déficit	(126 543)	(224 503)
Cumul des autres éléments du résultat global	69 889	73 334
Total des capitaux propres	<u>388 356</u>	<u>288 402</u>
Total du passif et des capitaux propres	<u><u>1 938 620</u></u>	<u><u>1 951 324</u></u>
Événements postérieurs à la date de clôture (notes 10 et 12)		

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

Produits Kruger S.E.C.

État consolidé résumé non audité du résultat global

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

	Trimestre clos le 31 mars 2021 \$	Trimestre clos le 31 mars 2020 \$
Produits des activités ordinaires (note 14)	310 379	375 146
Charges		
Coût des produits vendus (note 14)	263 331	314 513
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration (note 14)	27 765	29 634
Perte sur la vente d'actifs non financiers	1	1
Coûts de restructuration, montant net (note 9)	56	738
Résultat d'exploitation	19 226	30 260
Charge d'intérêts	12 922	10 580
Autres (produits) charges (note 5)	(316)	11 421
Résultat avant impôt	6 620	8 259
Impôt sur le résultat (note 13)	(139)	(129)
Résultat net de la période	6 759	8 388
Autres éléments du résultat global		
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :		
Réévaluation des prestations de retraite	97 447	66 377
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	5 769	6 508
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net :		
Écarts de conversion	(3 445)	26 707
Total des autres éléments du résultat global de la période	99 771	99 592
Résultat global de la période	106 530	107 980

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

Produits Kruger S.E.C.

État consolidé résumé non audité des variations des capitaux propres

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

	Parts de société en commandite		Déficit \$	Cumul des autres éléments du résultat global \$	Total des capitaux propres \$
	Nombre	\$			
Au 1^{er} janvier 2020	63 293 136	408 978	(183 188)	79 012	304 802
Distributions à verser (note 12)	-	-	(11 576)	-	(11 576)
Ajustement de juste valeur (note 12)	-	10	(10)	-	-
Variation des profits actuariels liés aux prestations de retraite	-	-	66 377	-	66 377
Variation des profits actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	6 508	-	6 508
Écarts de conversion	-	-	-	26 707	26 707
Résultat net de la période	-	-	8 388	-	8 388
Émission de parts de société en commandite (note 12)	1 016 179	9 999	-	-	9 999
Au 31 mars 2020	64 309 315	418 987	(113 501)	105 719	411 205
Au 1^{er} janvier 2021	66 216 999	439 571	(224 503)	73 334	288 402
Distributions à verser (note 12)	-	-	(12 010)	-	(12 010)
Ajustement de juste valeur (note 12)	-	5	(5)	-	-
Variation des profits actuariels liés aux prestations de retraite	-	-	97 447	-	97 447
Variation des profits actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	5 769	-	5 769
Écarts de conversion	-	-	-	(3 445)	(3 445)
Résultat net de la période	-	-	6 759	-	6 759
Émission de parts de société en commandite (note 12)	507 826	5 434	-	-	5 434
Au 31 mars 2021	66 724 825	445 010	(126 543)	69 889	388 356

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

Produits Kruger S.E.C.

Tableau consolidé résumé non audité des flux de trésorerie

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

	Trimestre clos le 31 mars 2021 \$	Trimestre clos le 31 mars 2020 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Résultat net de la période	6 759	8 388
Éléments hors trésorerie		
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	17 456	16 445
Dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles	710	374
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite (note 5)	3 428	2 520
(Profit) perte de change (note 5)	(3 744)	9 261
Variation de la juste valeur des dérivés (note 5)	-	(360)
Charge d'intérêts	12 922	10 580
Prestations de retraite et avantages postérieurs au départ à la retraite (note 8)	4 002	3 780
Provisions (note 9)	652	1 755
Impôt sur le résultat	(139)	(129)
Perte sur la vente d'actifs non financiers	1	1
Total des éléments hors trésorerie	35 288	44 227
Variation nette des éléments du fonds de roulement hors trésorerie (note 17)	(122 455)	(21 505)
Cotisations aux régimes de retraite et aux régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	(3 809)	(4 085)
Paiements liés aux provisions (note 9)	(185)	(208)
Paiements d'impôt	(91)	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(84 493)	26 817
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(2 845)	(4 046)
Acquisitions d'immobilisations corporelles liées au projet de machine TAD à Sherbrooke	(50 479)	(64 693)
Intérêts payés sur les facilités de crédit relativement au projet de machine TAD à Sherbrooke	(608)	(2 150)
Achats de logiciels	(738)	(1 045)
Produit tiré de la vente d'une participation	-	992
Produit tiré de la vente d'immobilisations corporelles	2	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	(54 668)	(70 942)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (note 18)		
Produit tiré de la dette à long terme	104 640	105 573
Remboursement sur la dette à long terme	(1 642)	(1 267)
Paiement de frais de financement différés	(324)	(5)
Paiements des obligations locatives	(6 637)	(4 491)
Intérêts payés sur la dette à long terme	(7 006)	(1 920)
Distributions et avances versées, montant net (note 12)	(20 535)	(6 497)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	68 496	91 393
Effet des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	(522)	4 230
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour la période	(71 187)	51 498
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	128 739	93 141
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	57 552	144 639

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

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

1 Renseignements généraux

Produits Kruger S.E.C. (« PK S.E.C. » ou la « société en commandite ») est une société en commandite enregistrée dans la province de Québec, au Canada, dont les commanditaires sont Kruger Inc. (la « société mère »), PKGP Inc. (« PKGP ») et Papiers Tissu KP Inc. (« PTKP »). La société en commandite fabrique, vend et distribue des produits de papier destinés à l'usage domestique, industriel ou commercial. La société en commandite a des usines à New Westminster, en Colombie-Britannique, à Crabtree, Sherbrooke et Gatineau, au Québec, à Scarborough et Trenton, en Ontario, ainsi qu'à Memphis, dans le Tennessee. Le siège social de la société en commandite est situé à Mississauga, en Ontario, au Canada.

2 Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés résumés non audités ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») 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 consolidés résumés non audités doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de la société en commandite pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Les présents états financiers consolidés résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de PKGP le 6 mai 2021.

3 Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables qui ont été adoptées pour la préparation des présents états financiers consolidés résumés non audités sont décrites dans les états financiers consolidés annuels audités de la société en commandite pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et ont été appliquées à toutes les périodes présentées, sauf les méthodes comptables suivantes qui ont été adoptées à compter du 1^{er} janvier 2021 :

- i) IFRS 9/IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16, réforme des taux d'intérêt de référence – étape 2. En août 2020, l'IASB a publié des modifications qui traitent des questions liées à la mise en application de la réforme des taux d'intérêt de référence, notamment le remplacement d'un taux de référence par un autre taux de référence. L'application était obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021. Les normes modifiées n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés résumés non audités.
- ii) IFRS 16, allègements de loyer liés à la COVID-19. En mai 2020, l'IASB a publié une modification selon laquelle les preneurs sont exemptés d'évaluer si un allègement de loyer lié à la COVID-19 constitue une modification du contrat de location pour toute réduction des paiements de loyers initialement dus jusqu'au 30 juin 2021, inclusivement. En mars 2021, l'IASB a étendu la portée de la mesure de simplification à toute réduction des paiements de loyers initialement dus jusqu'au 30 juin 2022, inclusivement. L'application était obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} avril 2021, et l'adoption anticipée était autorisée. La norme modifiée n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés résumés non audités.

L'incidence des nouvelles normes ainsi que des modifications aux normes et aux interprétations qui ont été publiées, mais qui ne sont pas encore en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022 et qui n'ont pas été adoptées par anticipation est présentée dans les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 décembre 2020, à l'exception de ce qui suit :

- i) IAS 1, classement des passifs en tant qu'éléments courants ou non courants. En janvier 2020, l'IASB a publié une modification à IAS 1 pour clarifier le fait que les passifs sont classés en tant que passifs courants ou passifs non courants, selon les droits en vigueur à la date de clôture. L'application devrait être obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023, et l'adoption anticipée est autorisée. La norme modifiée ne devrait pas avoir d'incidence sur les états financiers consolidés résumés non audités.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

- ii) IFRS 3, référence au cadre conceptuel. En mai 2020, l'IASB a publié une modification à IFRS 3 pour i) clarifier les références au cadre conceptuel de 2018 afin d'établir ce qui constitue un actif ou un passif dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, ii) ajouter une exception, à l'égard de certains passifs et passifs éventuels, permettant de se référer à IAS 37 ou à IFRIC 21 et iii) préciser qu'un acquéreur ne doit pas comptabiliser les actifs éventuels à la date d'acquisition. L'application devrait être obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022, et l'adoption anticipée est autorisée. La norme modifiée ne devrait pas avoir d'incidence sur les états financiers consolidés résumés non audités.
- iii) IAS 37, contrats déficitaires – coût d'exécution d'un contrat. En mai 2020, l'IASB a publié une modification à IAS 37 pour préciser les coûts à inclure dans l'estimation du coût d'exécution d'un contrat afin de déterminer si le contrat en question est déficitaire. L'application devrait être obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022, et l'adoption anticipée est autorisée. La norme modifiée ne devrait pas avoir d'incidence sur les états financiers consolidés résumés non audités.
- iv) IAS 16, produit avant l'utilisation attendue. En mai 2020, l'IASB a publié une modification à IAS 16 pour clarifier la comptabilisation du produit net tiré de la vente d'un élément produit en parallèle avec la mise en service d'une immobilisation corporelle. L'application devrait être obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022, et l'adoption anticipée est autorisée. La norme modifiée ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés résumés non audités.
- v) IAS 1, informations à fournir sur les méthodes comptables. En février 2021, l'IASB a publié une modification à IAS 1 pour fournir des directives et des exemples visant à aider les entités à appliquer des jugements sur l'importance relative à l'égard des informations à fournir sur les méthodes comptables. L'application devrait être obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023, et l'adoption anticipée est autorisée. La norme modifiée ne devrait pas avoir d'incidence sur les états financiers consolidés résumés non audités.
- vi) IAS 8, méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs. En février 2021, l'IASB a publié des modifications à IAS 8 pour introduire une nouvelle définition d'estimations comptables de manière à clarifier la distinction entre les changements de méthodes comptables, les changements d'estimations comptables et la correction d'erreurs. L'application devrait être obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023, et l'adoption anticipée est autorisée. La norme modifiée ne devrait pas avoir d'incidence sur les états financiers consolidés résumés non audités.

4 Estimations comptables et jugements critiques

La préparation des présents états financiers consolidés résumés non audités conformément aux IFRS 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 consolidés 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. 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 et hypothèses sous-jacentes sont régulièrement passées en revue. Les révisions des estimations comptables sont comptabilisées pour la période au cours de laquelle les estimations sont révisées, et ce, si la révision ne porte que sur cette période, ou au cours de la période de révision et des périodes futures, si la révision porte sur la période considérée et les périodes futures.

Les estimations faites et les jugements posés par la direction qui ont l'incidence la plus importante sur les états financiers consolidés résumés non audités de la société en commandite sont les mêmes que ceux appliqués aux états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 décembre 2020, mis à jour pour tenir compte de ce qui suit.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

COVID-19

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la direction a examiné l'incidence de la COVID-19 sur les estimations et jugements comptables critiques de la société en commandite, y compris l'évaluation par la société en commandite des hypothèses et des estimations faites dans son évaluation du passif lié aux parts de société en commandite et du passif au titre des prestations de retraite, des hypothèses utilisées dans son évaluation de la recouvrabilité des actifs d'impôt différé, ainsi que dans son appréciation des événements déclencheurs en ce qui concerne son analyse de la dépréciation des actifs non courants et l'incidence sur le risque de crédit et le risque de liquidité.

Bien que la direction ait conclu qu'il ne s'était produit aucun changement important dans les hypothèses relatives à l'évaluation du passif lié aux parts de la société en commandite ou de la recouvrabilité des actifs d'impôt différé au 31 mars 2021 et que, au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, il ne s'était produit aucun événement déclencheur nécessitant de soumettre les actifs non courants à un test de dépréciation, la durée et la gravité de la pandémie de COVID-19 pourraient donner lieu à des modifications futures importantes de ces hypothèses ou à des pertes de valeur futures. Bien que la société en commandite estime que son exposition au risque de crédit et au risque de liquidité est généralement limitée, les risques et les incertitudes associés à la pandémie de COVID-19 ont accru le risque de crédit et le risque de liquidité associés aux créances clients et ces risques sont gérés de près. La provision pour pertes de crédit attendues a légèrement diminué pour s'établir à 1,3 M\$ au 31 mars 2021 (1,5 M\$ au 31 décembre 2020).

5 Autres (produits) charges

	Trimestre clos le 31 mars 2021 \$	Trimestre clos le 31 mars 2020 \$
(Profit) perte de change	(3 744)	9 261
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite	3 428	2 520
Variation de la juste valeur des dérivés	-	(360)
	<u>(316)</u>	<u>11 421</u>

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

6 Immobilisations corporelles

	Terrains \$	Bâtiments \$	Matériel et outillage \$	Actifs en cours de construction ou de développement \$	Total \$
Au 1^{er} janvier 2021					
Coût	38 203	319 272	1 288 832	285 524	1 931 831
Cumul des amortissements	-	(98 267)	(639 373)	-	(737 640)
Valeur comptable nette au 1^{er} janvier 2021	38 203	221 005	649 459	285 524	1 194 191
Ajouts	-	-	-	27 499	27 499
Intérêts incorporés dans le coût de l'actif	-	-	-	1 830	1 830
Cessions	-	-	(2)	-	(2)
Transferts	(93)	57 922	242 399	(300 228)	-
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	-	(2 276)	(13 024)	-	(15 300)
Écarts de change	(18)	(642)	(3 329)	(32)	(4 021)
Au 31 mars 2021	38 092	276 009	875 503	14 593	1 204 197
Au 31 mars 2021					
Coût	38 092	376 317	1 525 479	14 593	1 954 481
Cumul des amortissements	-	(100 308)	(649 976)	-	(750 284)
Valeur comptable nette au 31 mars 2021	38 092	276 009	875 503	14 593	1 204 197

7 Actifs au titre de droits d'utilisation

	Terrains \$	Bâtiments \$	Matériel \$	Véhicules motorisés \$	Total \$
Au 1^{er} janvier 2021					
Coût	38 068	150 149	9 641	2 631	200 489
Cumul des amortissements des actifs au titre de droits d'utilisation	(25 174)	(62 679)	(3 535)	(1 468)	(92 856)
Valeur comptable nette au 1^{er} janvier 2021	12 894	87 470	6 106	1 163	107 633
Ajouts, déduction faite des résiliations de contrats de location	176	(243)	1 545	153	1 631
Dotation à l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	(452)	(2 931)	(1 097)	(154)	(4 634)
Écarts de change	-	(69)	(3)	(2)	(74)
Au 31 mars 2021	12 618	84 227	6 551	1 160	104 556
Au 31 mars 2021					
Coût	38 244	149 816	11 179	2 777	202 016
Cumul des amortissements des actifs au titre de droits d'utilisation	(25 626)	(65 589)	(4 628)	(1 617)	(97 460)
Valeur comptable nette au 31 mars 2021	12 618	84 227	6 551	1 160	104 556

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

8 Prestations de retraite et avantages postérieurs au départ à la retraite

Le tableau qui suit présente les principales hypothèses relativement aux régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages sociaux :

Hypothèses	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	31 mars 2021	31 décembre 2020	31 mars 2021	31 décembre 2020
	%	%	%	%
Taux d'actualisation – obligation au titre des prestations constituées	3,20	2,57	3,20	2,57
Taux d'augmentation des salaires	3,25 - 4,00	3,25 - 4,00		

La charge nette au titre des régimes de retraite comprend les composantes suivantes :

Charge nette au titre des régimes	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	Trimestre clos le 31 mars 2021	Trimestre clos le 31 mars 2020	Trimestre clos le 31 mars 2021	Trimestre clos le 31 mars 2020
	\$	\$	\$	\$
Coût des services rendus au cours de la période	3 301	3 124	553	503
Coût financier	4 034	5 180	315	399
Rendement prévu des actifs des régimes	(3 187)	(4 121)	-	-
Frais d'administration	148	153	-	-
	4 296	4 336	868	902

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

9 Provisions

	Obligations environnementales et obligations liées à la mise hors service d'immobilisations ^{a)}	Incitatifs à long terme, UAD, UAR et UANR ^{b)}	Restructuration	Total
	\$	\$	\$	\$
Provisions au 1^{er} janvier 2021	6 545	7 179	738	14 462
Partie courante	-	4 309	604	4 913
Partie non courante	6 545	2 870	134	9 549
Provisions au 1^{er} janvier 2021	6 545	7 179	738	14 462
Provisions supplémentaires	-	610	42	652
Reclassement	-	43	-	43
Montant payé au cours de la période	-	-	(185)	(185)
Accroissement des intérêts	35	-	-	35
Provisions au 31 mars 2021	6 580	7 832	595	15 007
Partie courante	-	3 989	494	4 483
Partie non courante	6 580	3 843	101	10 524

a) Obligations environnementales et obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

Pour remplir son obligation éventuelle en vertu d'un contrat de location de terrain pour l'une de ses usines, la société en commandite a constitué une provision pour la démolition du bâtiment et la restauration du terrain à la fin du contrat. Le contrat de location actuel vient à échéance en mars 2028, et la société en commandite a la permission de demeurer sur le site jusqu'en mars 2053. Le montant non actualisé nécessaire pour éteindre cette obligation est estimé entre 13,1 M\$ et 17,3 M\$. Le passif est estimé d'après les flux de trésorerie actualisés à un taux d'actualisation de 2,12 % (2,12 % au 31 décembre 2020).

b) Incitatifs à long terme, UAD, UAR et UANR

Les incitatifs à long terme comprennent le plan incitatif à long terme offert aux cadres de la société en commandite. Ce plan attribue des unités d'actions en fonction du rendement (« UAR ») et des unités d'actions à négociation restreinte (« UANR »). Les résultats liés au rendement se fondent principalement sur le BAIIA ajusté (note 15) et sur le rendement du capital investi, d'après une moyenne sur trois ans, ainsi que d'autres éléments. Les UAR sont versées en trésorerie, au mois de mai de l'exercice suivant la période de trois ans au cours de laquelle les droits sont acquis. La charge liée aux UAR est comptabilisée sur la même période de trois ans. Les UANR sont passées en charges et deviennent acquises à raison de un tiers chaque année et elles sont versées en trésorerie chaque mois de mai.

La société en commandite a adopté une politique aux termes de laquelle chaque administrateur doit détenir au moins 5 000 actions ordinaires ou leur équivalent, ou les deux, sous forme d'unités d'actions différées (« UAD ») de PTKP. Un régime d'unités d'actions différées a été instauré et permet aux administrateurs indépendants de recevoir une partie ou la totalité de leurs honoraires en UAD. Aux termes de ce régime, des unités supplémentaires peuvent être émises en tant qu'équivalents de dividende lorsque PTKP déclare et verse un dividende à ses actionnaires. Advenant qu'un administrateur quitte ses fonctions, ses UAD lui seront réglées en trésorerie. Au 31 mars 2021, des UAD se chiffrant à 0,4 M\$ avaient été constatées (0,4 M\$ au 31 décembre 2020).

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

10 Dette à long terme

	Échéance	31 mars 2021 \$	31 décembre 2020 \$
Facilité de crédit de premier rang ^{c)}	2023	79 030	8 941
Billets non garantis de premier rang échéant le 24 avril 2025	2025	122 966	122 847
Convention d'AgCredit ^{d)}	2023, 2025, 2036, 2037	468 637	444 933
Débeture d'IQ	2028	99 745	98 251
Deuxième facilité de crédit de Nordea	2029	58 412	53 225
Prêt d'Investissement Québec	2026	21 698	23 024
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario	2026	2 273	2 252
		852 761	753 473
Moins la partie courante de la dette à long terme		9 939	9 495
		842 822	743 978

Les montants ne tiennent pas compte des frais de financement différés.

a) Convention d'AgCredit

Le 19 mars 2021, la société en commandite a conclu la deuxième modification de la convention d'AgCredit, afin de permettre l'investissement prévu d'IQ dans le projet d'expansion à Sherbrooke et de combler les autres besoins de financement des investissements en immobilisations.

b) Billets non garantis de premier rang échéant le 9 avril 2029

Le 8 avril 2021, la société en commandite a émis des billets non garantis de premier rang à 5,375 % d'un montant en capital de 135 M\$ échéant le 9 avril 2029 (les « billets échéant en 2029 ») dans le cadre d'un placement privé réalisé au Canada conformément aux dispenses d'inscription et de prospectus applicables. Les billets échéant en 2029 ont été émis aux termes d'un acte de fiducie intervenu le 8 avril 2021 entre la société en commandite, les garants et Société de fiducie Computershare du Canada (l'« acte de fiducie régissant les billets échéant en 2029 »). Les intérêts sur les billets échéant en 2029 courent à raison de 5,375 % par année et sont payables semestriellement le 9 avril et le 9 octobre de chaque année.

Aux termes des billets échéant en 2029, les « filiales assujetties à des restrictions » désignent toute filiale de la société en commandite qui n'est pas une filiale non assujettie à des restrictions au sens donné à ce terme par l'acte de fiducie régissant les billets échéant en 2029 (y compris TAD Canco Inc., TAD Luxembourg S.A.R.L., K.T.G. (USA) Inc. (« KTG »), Produits Kruger Sherbrooke Inc. (« PKSI »), KP TAD Holdco Inc., TAD2 GP ULC, TAD2 US LP, TAD1 Canco I Inc., TAD1 GP ULC, TAD1 US LP, TAD1 Canco II Inc., 1061021 Delaware Inc., 8528365 Canada Inc., PKSB et les filiales non significatives, telles qu'elles sont définies par l'acte de fiducie régissant les billets échéant en 2029).

Les billets échéant en 2029 représentent des obligations non garanties de premier rang de la société en commandite. Les billets échéant en 2029 sont de rang supérieur, quant au droit de paiement, à toutes les dettes subordonnées actuelles et futures de la société en commandite et sont de rang égal, quant au droit de paiement, à toutes les dettes de la société en commandite qui ne sont pas subordonnées aux billets échéant en 2029 quant au droit de paiement, autres que les dettes qui sont de rang supérieur aux billets échéant en 2029 en vertu de la loi. Les billets échéant en 2029 seront dans les faits subordonnés à toutes les dettes garanties existantes et futures de la société en commandite, jusqu'à concurrence des actifs garantissant ces dettes.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

Les billets échéant en 2029 sont garantis inconditionnellement, conjointement et solidairement, par toutes les filiales assujetties à des restrictions actuelles et futures (les « garants »). Les garanties représentent des obligations non garanties de premier rang de chacun des garants; elles sont de rang supérieur, quant au droit de paiement, à toutes les dettes subordonnées actuelles et futures des garants et sont de rang égal, quant au droit de paiement, à toutes les dettes de ces garants qui ne sont pas subordonnées, quant au droit de paiement, à leurs garanties, autres que les dettes qui sont de rang supérieur aux garanties en vertu de la loi.

En tout temps avant le 9 avril 2024, la société en commandite peut rembourser jusqu'à 40,0 % du montant en capital total des billets échéant en 2029 à un prix de rachat correspondant à 105,375 % du montant en capital des billets échéant en 2029 devant être remboursés, plus les intérêts courus et impayés à la date de remboursement, le produit net étant versé à la société en commandite à même certains placements de titres survenant après la date d'émission.

En tout temps avant le 9 avril 2024, la société en commandite peut rembourser les billets échéant en 2029 à un prix de remboursement correspondant au plus élevé a) de la prime applicable (au sens de l'acte de fiducie régissant les billets échéant en 2029) et b) de 101 % du montant en capital total des billets échéant en 2029 remboursés, plus, dans chaque cas, les intérêts courus et impayés, s'il en est, à la date de remboursement applicable.

À compter du 9 avril 2024, la société en commandite peut rembourser la totalité ou une partie des billets échéant en 2029 aux prix suivants, majorés des intérêts courus et impayés jusqu'à la date de remboursement applicable si le remboursement a lieu pendant la période de 12 mois commençant le 9 avril des années indiquées ci-dessous :

<u>Année</u>	<u>Pourcentage</u>
2024	102,688 %
2025	101,344 %
2026 et par la suite	100,000 %

Advenant un changement de contrôle de la société en commandite (au sens donné dans l'acte de fiducie régissant les billets échéant en 2029), celle-ci sera tenue d'offrir de racheter la totalité ou une partie des billets échéant en 2029 de chacun des porteurs contre un paiement en trésorerie correspondant à 101 % du montant en capital total des billets échéant en 2029 rachetés, plus les intérêts courus et impayés y afférents à la date de rachat.

L'acte de fiducie régissant les billets échéant en 2029 renferme des clauses restrictives de la société en commandite, notamment des limites sur le versement de certains paiements soumis à des restrictions par la société en commandite ou les filiales assujetties à des restrictions, des restrictions quant à la capacité de la société en commandite et des filiales assujetties à des restrictions de contracter certaines dettes, des restrictions quant aux transactions avec des sociétés liées, des limites sur l'exercice d'activités autres que celles que réalisaient la société en commandite et les filiales assujetties à certaines restrictions à la date d'émission des billets échéant en 2029 et toute autre activité raisonnablement connexe, accessoire, complémentaire ou auxiliaire à ces activités, des limites sur la création de restrictions contractuelles visant la capacité de la société en commandite ou des filiales assujetties à des restrictions de poser certains gestes, notamment le paiement de dividendes ou de distributions, des restrictions quant à la consolidation, au regroupement ou à la fusion avec d'autres entités, et des restrictions quant à la vente, au transfert, à la location, à la transmission ou à toute autre aliénation de la totalité ou de la quasi-totalité des biens de la société en commandite et des filiales assujetties à des restrictions, prises collectivement.

L'acte de fiducie régissant les billets échéant en 2029 prévoit les cas de défaut usuels tels que le défaut de paiement, la liquidation d'actifs, le changement de contrôle, le défaut de paiement ou l'accélération de toute dette d'un montant global supérieur à 25 M\$, l'insolvabilité et les procédures de réalisation.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

c) Facilité de crédit de premier rang

Parallèlement à l'émission des billets échéant en 2029 le 8 avril 2021, la capacité d'emprunt aux termes de la facilité de crédit de premier rang a été réduite, passant de 250 M\$ à 200 M\$.

d) Projet d'expansion à Sherbrooke

Le 26 février 2021, la société en commandite a annoncé un investissement supplémentaire de 240 M\$ visant l'expansion de ses activités à Sherbrooke grâce à une nouvelle machine à papier et à deux chaînes de production ainsi que par la construction d'une nouvelle usine de fabrication de papier (le « projet d'expansion à Sherbrooke »), au cours des trois prochaines années.

Le projet de 240 M\$ est censé être financé en totalité par de la dette. Investissement Québec (« IQ ») a signé une lettre d'intention afin d'investir 165 M\$ dans le projet, comme suit : i) 118 M\$, au moyen d'une débenture convertible de 75 M\$ et d'un prêt subordonné de 43 M\$ à l'égard de Produits Kruger SB inc. (« PKSB »), une nouvelle filiale de la société en commandite qui exploitera la nouvelle installation, et ii) un prêt subordonné de 47 M\$ à l'égard de PKSI, qui exploite l'usine TAD à Sherbrooke. La débenture et les prêts sont censés avoir une durée de 10 ans.

Dans le cadre de l'engagement de financement par IQ, la société en commandite devra faire des paiements annuels de 5,8 M\$ à l'endroit de Kruger Brompton S.E.C. (« KB S.E.C. ») pendant une période de 10 ans, en contrepartie de l'accès à l'infrastructure et aux services partagés, du transfert de biens pour achever le projet ainsi que de la facilitation par KBLP de la structure de capital et de financement du projet.

11 Obligations locatives

Les contrats de location de la société en commandite visent des actifs au titre de droits d'utilisation des terrains, des bâtiments, du matériel et des véhicules motorisés. Les flux de trésorerie non actualisés contractuels des obligations locatives s'établissent comme suit :

	31 mars 2021
	\$
Moins de 1 an	24 953
Entre 1 an et 5 ans	68 533
Plus de 5 ans	73 367
	<u>166 853</u>

Les options de renouvellement ont été incluses dans l'évaluation des obligations locatives lorsqu'il existe la certitude raisonnable que la société en commandite exercera l'option de renouvellement.

La charge d'intérêts des obligations locatives, les charges liées aux paiements locatifs variables qui ne sont pas inclus dans l'évaluation des obligations locatives et les charges liées aux contrats de location visant des biens de faible valeur se détaillent comme suit :

	Trimestre clos le 31 mars 2021	Trimestre clos le 31 mars 2020
	\$	\$
Charge d'intérêts des obligations locatives ^{a)}	1 582	1 427
Charges liées aux paiements locatifs variables qui ne sont pas inclus dans l'évaluation des obligations locatives ^{b)}	1 423	1 291
Charges liées aux contrats de location visant des biens de faible valeur ^{b)}	64	68
	<u>3 069</u>	<u>2 786</u>

a) Prise en compte dans la charge d'intérêts figurant à l'état consolidé résumé non audité du résultat global.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

- b) Prises en compte dans le coût des produits vendus et les frais de vente, frais généraux et frais d'administration figurant à l'état consolidé résumé non audité du résultat global.

Les charges liées aux paiements locatifs variables qui ne sont pas inclus dans l'évaluation des obligations locatives comprennent les paiements locatifs variables au titre des charges d'exploitation, de l'impôt foncier et des frais d'assurance.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les charges liées aux contrats de location à court terme étaient négligeables.

L'obligation locative est évaluée initialement à la valeur actualisée des paiements locatifs non versés à la date de début, actualisée au taux d'intérêt implicite du contrat de location ou, s'il est impossible de déterminer facilement ce taux, au taux d'emprunt marginal de la société en commandite. En règle générale, la société en commandite utilise son taux d'emprunt marginal en tant que taux d'actualisation. Le taux moyen appliqué au 31 mars 2021 est de 4,29 % (4,33 % au 31 décembre 2020). Les paiements locatifs variables qui ne sont pas tributaires d'un indice ou d'un taux ne sont pas pris en compte dans l'évaluation de l'obligation locative.

12 Distributions et passif lié aux parts de société en commandite

	Passif lié aux parts de société en commandite
	\$
Au 1 ^{er} janvier 2021	185 424
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite (note 5)	3 428
Distributions à des fins fiscales	(17 535)
Au 31 mars 2021	171 317

Les distributions de parts de société en commandite versées, la partie des distributions réinvestie par les commanditaires, les parts de société en commandite supplémentaires émises au prix par part et le produit brut s'établissent comme suit :

Date de paiement des distributions	Trimestre clos le 31 mars 2021			
	Distributions de parts de société en commandite \$	Prix par part \$	Nombre de parts de société en commandite émises	Produit brut \$
15 janvier 2021	11 919	10,70	507 826	5 434
	11 919		507 826	5 434
Trimestre clos le 31 mars 2020				
Date de paiement des distributions	Distributions de parts de société en commandite \$	Prix par part \$	Nombre de parts de société en commandite émises	Produit brut \$
15 janvier 2020	11 393	9,84	1 016 179	9 999
	11 393		1 016 179	9 999

Le 15 avril 2021, la société en commandite a versé des distributions de 12,0 M\$ aux commanditaires. En vertu du régime de réinvestissement des dividendes (« RRD ») de la société en commandite, une partie des distributions a été réinvestie par les commanditaires, et la société en commandite a donc émis 528 465 parts de société en commandite au prix de 10,47 \$.

Après le 31 mars 2021, la société en commandite a déclaré des distributions de 12,1 M\$, à verser le 15 juillet 2021.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

La société en commandite a versé les distributions de parts de société en commandite, les distributions à des fins fiscales et les avances suivantes à ses parties liées :

	Trimestre clos le 31 mars 2021			
	Avances versées	Distributions à des fins fiscales	Distributions de parts de société en commandite	Total
	\$	\$	\$	\$
Versées à Kruger Inc. ^{a)}	1 836	10 149	5 081	17 066
Versées à PKGP	-	1	1	2
Versées à PTKP ^{b)}	326	1 738	1 403	3 467
Total versé	2 162	11 888	6 485	20 535

	Trimestre clos le 31 mars 2020			
	Distributions à des fins fiscales	Distributions de parts de société en commandite	Total	
	\$	\$	\$	\$
Versées à Kruger Inc. ^{a)}	4 322	-	4 322	
Versées à PKGP	-	1	1	
Versées à PTKP ^{b)}	781	1 393	2 174	
Total versé	5 103	1 394	6 497	

a) Pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020, les distributions de parts de société en commandite ont été versées à Kruger Inc., déduction faite des distributions réinvesties dans le cadre du RRD. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les distributions réinvesties par Kruger Inc. dans le cadre du RRD ont totalisé 5,1 M\$ (9,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020).

b) Pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020, les distributions de parts de société en commandite ont été versées à PTKP, déduction faite des distributions réinvesties dans le cadre du RRD. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les distributions réinvesties par PTKP dans le cadre du RRD ont totalisé 0,3 M\$ (0,3 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020).

Distributions à des fins fiscales

Le 26 février 2021, conformément aux dispositions relatives aux distributions à des fins fiscales énoncées dans la convention de société en commandite, la société en commandite a déclaré une distribution à des fins fiscales de 17,5 M\$, dont les avances de 5,6 M\$ ont été compensées et la tranche restante de 11,9 M\$ a été payée le 26 février 2021. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, conformément aux dispositions relatives aux distributions à des fins fiscales énoncées dans la convention de société en commandite, la société en commandite a versé à ses commanditaires des avances de 2,2 M\$, dont une tranche de 0,3 M\$ a été affectée au paiement d'un acompte provisionnel mensuel au nom de PTKP, le solde ayant été versé sous forme d'avances à Kruger Inc. et à PKGP. Les avances ne portent pas intérêt, sont sans recours et seront réglées au moment de la déclaration annuelle de la distribution à des fins fiscales.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

13 Impôt sur le résultat

La société en commandite n'était pas une entité assujettie à l'impôt pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020. Le résultat de la société en commandite est transféré aux commanditaires, soit Kruger Inc., PKGP et PTKP. En revanche, les filiales de la société en commandite, à savoir KP USA, KTG, TAD Canco Inc., TAD Luxembourg S.A.R.L., KP TAD Holdco Inc., TAD1 Canco I Inc., TAD1 Canco II Inc., TAD1 GP ULC, TAD2 GP ULC, PKSI et PKSB, sont des entités constituées en société par actions et sont, par conséquent, assujetties à l'impôt.

La charge (le produit) d'impôt a été comptabilisé selon la meilleure estimation de la direction du taux effectif moyen pondéré d'impôt sur le résultat annuel attendu pour l'exercice complet. Le taux effectif moyen pondéré d'impôt sur le résultat annuel estimatif pour le trimestre clos le 31 mars 2021 était de (2,1 %) ((1,6 %) pour le trimestre clos le 31 mars 2020). Le tableau suivant présente les éléments de l'impôt sur le résultat :

	Trimestre clos le 31 mars 2021 \$	Trimestre clos le 31 mars 2020 \$
Charge d'impôt exigible	361	480
Produit d'impôt différé	(500)	(609)
	<u>(139)</u>	<u>(129)</u>

14 Transactions entre parties liées

La société en commandite effectue la vente et l'achat de biens et de services avec Kruger Inc. et ses filiales (« parties liées ») dans le cours normal de ses activités. Ces transactions ne portent pas intérêt et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant convenu par les parties liées.

Kruger Inc. fournit également certains services de gestion et de soutien relativement au projet de machine TAD à Sherbrooke, y compris des services de gestion de projet et des services de soutien en ce qui a trait à la conception technique, à la construction, à la comptabilité et au financement d'entreprise.

Les ventes de biens à Kruger Inc. pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont totalisé 0,05 M\$ (0,02 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020). Les ventes de biens à des filiales de Kruger Inc. pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont été de 0,2 M\$ (néant pour le trimestre clos le 31 mars 2020). Les biens sont vendus aux prix et modalités qui seraient offerts à des tiers.

Les achats de biens et de services auprès de Kruger Inc. pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont totalisé 2,1 M\$ (2,3 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020). Les achats de biens et services auprès des filiales de Kruger Inc. pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont totalisé 11,8 M\$ (15,9 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020). Les biens sont acquis auprès de Kruger Inc. et des parties liées aux conditions et modalités commerciales d'usage. Ces achats de biens et de services sont pris en compte dans le coût des produits vendus et les frais de vente, frais généraux et frais d'administration de l'état consolidé résumé non audité du résultat global.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, des frais de gestion de 1,9 M\$ (1,8 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020) ont été versés à Kruger Inc. en contrepartie des services de gestion fournis à la société en commandite.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

Le tableau qui suit présente les soldes des créances sur parties liées ou des dettes envers des parties liées :

	31 mars 2021	31 décembre 2020
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Créances sur Kruger Inc.	17	-
Créances sur les filiales de Kruger Inc.	<u>14</u>	<u>13</u>
	<u>31</u>	<u>13</u>
Dettes envers Kruger Inc.	3 043	5 726
Dettes envers les filiales de Kruger Inc.	1 949	3 350
Dettes envers PTKP	<u>24</u>	<u>21</u>
	<u>5 016</u>	<u>9 097</u>

Toutes les créances sur parties liées ou les dettes envers des parties liées doivent être réglées selon les modalités commerciales établies entre les parties. Ces montants ne comportent pas de sûreté et ne portent pas intérêt. Aucune provision n'était constituée pour les créances sur parties liées au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020. Aucune dette n'était exigible auprès des parties liées au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020.

La société en commandite a déclaré les distributions suivantes à ses parties liées :

	31 mars 2021	31 décembre 2020
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Distributions à verser à Kruger Inc.	10 248	10 163
Distributions à verser à PKGP	1	1
Distributions à verser à PTKP	<u>1 761</u>	<u>1 755</u>
Total des distributions à verser	<u>12 010</u>	<u>11 919</u>

15 Information sectorielle

Secteurs à présenter

Pour établir les secteurs opérationnels, la direction s'est fondée sur les rapports revus par le chef de la direction, qui est considéré comme le principal décideur opérationnel. La société en commandite exerce des activités dans les deux secteurs suivants : le secteur Produits de consommation et le secteur Produits hors foyer (« PHF »).

a) Produits de consommation

Ce secteur comprend les activités exercées dans les installations de fabrication de la société en commandite situées au Canada (à New Westminster, en Colombie-Britannique; ainsi qu'à Crabtree, Sherbrooke et Gatineau, au Québec) et aux États-Unis (à Memphis, dans le Tennessee). Le secteur Produits de consommation comprend les ventes de produits de papier de marques telles que Cashmere^{MD}, Purex^{MD}, White Swan^{MD}, Scotties^{MD}, Sponge Towels^{MD} et White Cloud^{MD} et des produits de papier de marques de distributeurs.

b) PHF

Ce secteur comprend les activités exercées dans les installations de fabrication de la société en commandite situées au Canada. Le secteur PHF vend, principalement par l'intermédiaire de distributeurs, des produits de papier à des entreprises qui œuvrent dans des secteurs tels que la gestion immobilière, les soins de santé, la restauration, la fabrication et l'hébergement, ainsi qu'à des installations communautaires.

Le résultat d'exploitation des secteurs correspond au résultat de chaque secteur avant i) la charge d'intérêts, ii) l'impôt sur le résultat, iii) la dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles, iv) la dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles, v) la perte de valeur (le profit sur la vente) des actifs non financiers, vi) les pertes (profits) sur la vente d'immobilisations corporelles, vii) la perte (le profit) de change,

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

viii) les charges liées aux activités de restructuration, ix) la variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite, x) la variation de la juste valeur des dérivés, xi) les frais de consultation liés aux initiatives de transformation de l'exploitation, xii) les coûts liés au développement de l'entreprise et xiii) la perte (le profit) sur la vente de participations. Les états financiers consolidés résumés non audités font mention du « BAIIA ajusté », une mesure qui n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS. Par conséquent, il est possible que cette mesure ne soit pas comparable aux mesures similaires présentées par d'autres entités. Le « BAIIA ajusté du secteur Produits de consommation » et le « BAIIA ajusté du secteur PHF » correspondent au résultat d'exploitation des secteurs respectifs de la société en commandite.

Siège social et autres

À compter du trimestre clos le 31 mars 2021, les ajustements temporels au titre de certains coûts de fabrication liés aux stocks qui étaient auparavant pris en compte dans le siège social et autres sont dorénavant inclus dans les secteurs Produits de consommation ou PHF. Le siège social et autres ne comprend plus maintenant que certains frais indirects de gestion qui n'entrent pas directement dans les secteurs.

Les actifs, les activités et les salariés de la société en commandite se trouvent principalement au Canada et aux États-Unis. Les mêmes actifs à long terme de la société en commandite sont employés dans les secteurs Produits de consommation et PHF. Par conséquent, les actifs ne peuvent être attribués à ces secteurs.

	Trimestre clos le 31 mars 2021			
	Produits de consommation \$	PHF \$	Siège social et autres \$	Total \$
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	271 367	39 012	-	310 379
BAIIA ajusté	44 051	(4 782)	(1 804)	37 465
Dotation aux amortissements				18 166
Charge d'intérêts				12 922
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite				3 428
Perte sur la vente d'actifs non financiers				1
Coûts de restructuration, montant net				56
Profit de change				(3 744)
Coûts liés au développement de l'entreprise				16
Résultat avant impôt				6 620
Impôt sur le résultat				(139)
Résultat net				6 759

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

	Trimestre clos le 31 mars 2020			Total \$
	Produits de consommation \$	PHF \$	Siège social et autres \$	
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	313 289	61 857	-	375 146
BAlIA ajusté	54 349	(1 021)	(2 377)	50 951
Dotation aux amortissements				16 819
Charge d'intérêts				10 580
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite				2 520
Variation de la juste valeur des dérivés				(360)
Perte sur la vente d'actifs non financiers				1
Coûts de restructuration, montant net				738
Perte de change				9 261
Frais de consultation liés aux initiatives de transformation de l'exploitation				3 133
Résultat avant impôt				8 259
Impôt sur le résultat				(129)
Résultat net				8 388

Secteurs géographiques

La société en commandite a généré des produits des activités ordinaires au Canada et aux États-Unis. Les produits des activités ordinaires et les actifs ont été répartis entre les secteurs géographiques en fonction de l'emplacement respectif des clients et des actifs non courants.

Produits des activités ordinaires	Trimestre clos le 31 mars 2021	Trimestre clos le 31 mars 2020
	\$	\$
Canada	194 603	230 095
États-Unis	115 776	145 051
	310 379	375 146

	31 mars 2021		
	Canada \$	États-Unis \$	Total \$
Immobilisations corporelles	882 587	321 610	1 204 197
Goodwill	152 021	-	152 021
Immobilisations incorporelles	29 946	-	29 946

	31 décembre 2020		
	Canada \$	États-Unis \$	Total \$
Immobilisations corporelles	865 247	328 944	1 194 191
Goodwill	152 021	-	152 021
Immobilisations incorporelles	26 205	-	26 205

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

16 Instruments financiers

Classement des instruments financiers

Le tableau qui suit présente le classement des instruments financiers, ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur, au 31 mars 2021 :

	Classement	Valeur comptable \$	Juste valeur \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actifs financiers au coût amorti	57 552	57 552
Créances clients et autres créances	Actifs financiers au coût amorti	67 016	67 016
Créances sur parties liées	Actifs financiers au coût amorti	31	31
Avances versées aux commanditaires	Actifs financiers au coût amorti	2 162	2 162
Dérivé incorporé	Dérivé incorporé à la juste valeur par le biais du résultat net	10	10
Dettes fournisseurs	Passifs financiers au coût amorti	(80 852)	(80 852)
Charges à payer	Passifs financiers au coût amorti	(68 877)	(68 877)
Passifs sur contrat	Passifs financiers au coût amorti	(93 716)	(93 716)
Dettes envers des parties liées	Passifs financiers au coût amorti	(5 016)	(5 016)
Distributions à verser	Passifs financiers au coût amorti	(12 010)	(12 010)
Dettes à long terme	Passifs financiers au coût amorti	(852 761)	(868 665)
Obligations locatives	Passifs financiers au coût amorti	(127 472)	(127 472)
Passif lié aux parts de société en commandite	Passifs financiers au coût amorti	(171 317)	(171 317)

Le tableau qui suit présente la hiérarchie des justes valeurs des instruments financiers au 31 mars 2021, par niveau :

	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Dérivé incorporé	-	10	-	10
Dettes à long terme	-	(868 665)	-	(868 665)
Passif lié aux parts de société en commandite	-	-	(171 317)	(171 317)

Le tableau qui suit présente le classement des instruments financiers, ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur, au 31 décembre 2020 :

	Classement	Valeur comptable \$	Juste valeur \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actifs financiers au coût amorti	128 739	128 739
Créances clients et autres créances	Actifs financiers au coût amorti	88 041	88 041
Créances sur parties liées	Actifs financiers au coût amorti	13	13
Avances versées aux commanditaires	Actifs financiers au coût amorti	5 647	5 647
Dérivé incorporé	Dérivé incorporé à la juste valeur par le biais du résultat net	10	10
Dettes fournisseurs	Passifs financiers au coût amorti	(109 593)	(109 593)
Charges à payer	Passifs financiers au coût amorti	(114 776)	(114 776)
Passifs sur contrat	Passifs financiers au coût amorti	(107 703)	(107 703)
Dettes envers des parties liées	Passifs financiers au coût amorti	(9 097)	(9 097)
Distributions à verser	Passifs financiers au coût amorti	(11 919)	(11 919)
Dettes à long terme	Passifs financiers au coût amorti	(753 473)	(769 984)
Obligations locatives	Passifs financiers au coût amorti	(130 975)	(130 975)
Passif lié aux parts de société en commandite	Passifs financiers au coût amorti	(185 424)	(185 424)

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

Le tableau qui suit présente la hiérarchie des justes valeurs des instruments financiers au 31 décembre 2020, par niveau :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Dérivé incorporé	-	10	-	10
Dette à long terme	-	(769 984)	-	(769 984)
Passif lié aux parts de société en commandite	-	-	(185 424)	(185 424)

Juste valeur

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les créances clients et autres créances, les créances sur parties liées, les avances versées aux commanditaires, les dérivés incorporés, les dettes fournisseurs, les charges à payer, les passifs sur contrats, les dettes envers des parties liées et les distributions à verser sont des instruments financiers à court terme dont la juste valeur se rapproche de la valeur comptable étant donné qu'ils viendront à échéance dans un avenir proche.

Les justes valeurs de la facilité de crédit de premier rang, des billets de premier rang non garantis à 6,0 % d'un montant en capital total de 125 M\$ émis le 24 avril 2018 et venant à échéance le 24 avril 2025 (les « billets de premier rang non garantis échéant en 2025 » ou les « billets échéant en 2025 »), de la convention d'AgCredit et de la deuxième facilité de crédit de Nordea avoisinent le montant du capital impayé, le taux d'intérêt se rapprochant des taux d'intérêt courants du marché. Les justes valeurs de la débenture d'IQ, du prêt d'Investissement Québec et de l'emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario sont comptabilisées compte tenu des flux de trésorerie futurs actualisés au taux d'intérêt du marché, déduction faite de la subvention gouvernementale comptabilisée à un taux d'intérêt inférieur à celui du marché.

Les justes valeurs de la dette à long terme et les taux d'actualisation se détaillent comme suit :

	Taux d'actualisation	31 mars 2021	31 décembre 2020
		\$	\$
Facilité de crédit de premier rang	-	80 000	10 000
Billets de premier rang non garantis échéant le 24 avril 2025	-	125 000	125 000
Convention d'AgCredit	-	478 027	454 527
Débenture d'Investissement Québec	6,0 %	100 176	98 707
Deuxième facilité de crédit de Nordea	-	61 257	56 229
Prêt d'Investissement Québec	4,4 %	21 932	23 269
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario	4,4 %	2 273	2 252
		868 665	769 984

La direction a estimé la juste valeur du dérivé incorporé à l'aide d'une méthode d'établissement des prix fondée sur les taux d'intérêt pondérés selon les probabilités. La méthode d'évaluation utilisée relève du niveau 2.

La juste valeur des passifs dérivés est établie en fonction des taux de change et des taux d'intérêt en vigueur sur le marché actif. La variation de la juste valeur des passifs dérivés, d'après les taux de change, a été nulle pour le trimestre clos le 31 mars 2021 (profit de 0,4 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020), ce qui a été comptabilisé dans les autres charges à l'état consolidé résumé non audité du résultat global. La méthode d'évaluation utilisée relève du niveau 2.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

Juste valeur du passif lié aux parts de société en commandite

Le passif lié aux parts de société en commandite est classé comme passif financier au coût amorti. La direction a estimé la juste valeur du passif lié aux parts de société en commandite selon un modèle fondé sur l'actualisation des flux de trésorerie. Les principales hypothèses visent l'obligation au titre de l'impôt, le taux d'actualisation et le taux de capitalisation propre au secteur. Aucun changement important n'a été apporté aux hypothèses au cours du trimestre clos le 31 mars 2021.

Risque de change

De temps à autre, la société en commandite utilise des instruments financiers dérivés pour gérer le risque de change. Des swaps de change et des contrats de change à terme servent à gérer les emprunts libellés en dollars américains. Au 31 mars 2021, la société en commandite n'avait aucun swap de change ni contrat de change à terme en cours.

17 Éléments du fonds de roulement hors trésorerie

La variation des éléments du fonds de roulement hors trésorerie figurant au tableau consolidé résumé non audité des flux de trésorerie est constituée de ce qui suit :

	Trimestre clos le 31 mars 2021 \$	Trimestre clos le 31 mars 2020 \$
Diminution (augmentation) des créances clients et autres créances	19 902	(26 565)
Diminution (augmentation) des créances sur parties liées	(18)	125
Diminution (augmentation) des stocks	(66 397)	14 485
Augmentation des charges payées d'avance	(4 430)	-
Diminution de l'impôt sur le résultat	264	309
Diminution des dettes fournisseurs et autres dettes	(67 695)	(12 705)
Augmentation (diminution) des dettes envers des parties liées	(4 081)	2 846
	<u>(122 455)</u>	<u>(21 505)</u>

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

18 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

La variation des activités de financement figurant au tableau consolidé résumé non audité des flux de trésorerie est constituée de ce qui suit :

	1 ^{er} janvier 2020	Produit de la dette à long terme	Rembour- sement sur la dette à long terme	Paiement des frais de finan- cement différés	Paiements des obligations locatives	Intérêts versés sur la dette à long terme	Distribu- tions et avances, versées, montant net	Variations non liées aux activités de finan- cement	31 mars 2020
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Intérêts payés d'avance	(361)	-	-	-	-	(1 441)	-	1 212	(590)
Charges à payer	99 829	-	-	-	-	(304)	-	10 895	110 420
Distributions à verser	11 393	-	-	-	-	-	(11 393)	11 576	11 576
Dette à long terme	591 062	105 573	(1 267)	(5)	-	(175)	-	28 267	723 455
Parts de société en commandite	408 978	-	-	-	-	-	9 999	10	418 987
Passif lié aux parts de société en commandite	143 515	-	-	-	-	-	(5 103)	2 520	140 932
Obligations locatives	118 762	-	-	-	(4 491)	-	-	2 573	116 844
Total	1 373 178	105 573	(1 267)	(5)	(4 491)	(1 920)	(6 497)	57 053	1 521 624

	1 ^{er} janvier 2021	Produit de la dette à long terme	Rembour- sement sur la dette à long terme	Paiement des frais de finan- cement différés	Paiements des obligations locatives	Intérêts versés sur la dette à long terme	Distribu- tions et avances, versées, montant net	Variations non liées aux activités de finan- cement	31 mars 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Avances versées aux commanditaires	(5 647)	-	-	-	-	-	(2 162)	5 647	(2 162)
Intérêts payés d'avance	(11)	-	-	-	-	(284)	-	169	(126)
Autres actifs non courants	(10)	-	-	(188)	-	-	-	-	(198)
Dettes fournisseurs	(88 041)	-	-	-	-	(37)	-	21 062	(67 016)
Charges à payer	114 776	-	-	-	-	(6 685)	-	(39 214)	68 877
Distributions à verser	11 919	-	-	-	-	-	(11 919)	12 010	12 010
Dette à long terme	753 473	104 640	(1 642)	(136)	-	-	-	(3 574)	852 761
Parts de société en commandite	439 571	-	-	-	-	-	5 434	5	445 010
Passif lié aux parts de société en commandite	185 424	-	-	-	-	-	(11 888)	(2 219)	171 317
Obligations locatives	130 975	-	-	-	(6 637)	-	-	3 134	127 472
Total	1 542 429	104 640	(1 642)	(324)	(6 637)	(7 006)	(20 535)	(2 980)	1 607 945