

PRODUITS KRUGER INC.
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS NON AUDITÉS
TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS 2024 ET 2023

Produits Kruger inc.

États consolidés résumés non audités de la situation financière

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

	31 mars 2024 \$	31 décembre 2023 \$
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	117 120	135 728
Trésorerie soumise à restrictions	13 863	12 451
Créances clients et autres créances	156 356	130 157
Créances sur parties liées (note 8)	596	842
Stocks	271 830	254 372
Impôt à recouvrer	4 102	4 578
Charges payées d'avance	22 289	4 726
	<u>586 156</u>	<u>542 854</u>
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	1 454 590	1 421 650
Actifs au titre de droits d'utilisation	98 354	84 866
Autres actifs non courants	423	3 808
Prestations de retraite (note 5)	89 617	69 839
Goodwill	152 021	152 021
Immobilisations incorporelles	25 834	26 852
Actif d'impôt différé	13 250	23 740
Total de l'actif	<u><u>2 420 245</u></u>	<u><u>2 325 630</u></u>
Passif		
Passifs courants		
Dettes fournisseurs et autres dettes	367 405	400 385
Dettes envers des parties liées (note 8)	12 142	10 973
Impôt à payer	181	-
Dividendes à verser (note 8)	13 914	13 675
Partie courante de la dette à long terme (note 6)	41 109	35 229
Partie courante des obligations locatives	30 956	27 154
Partie courante des dettes envers des parties liées à long terme (note 8)	5 800	5 800
Partie courante des provisions	3 619	3 952
	<u>475 126</u>	<u>497 168</u>
Passifs non courants		
Dette à long terme (note 6)	1 104 962	1 034 016
Obligations locatives à long terme	82 498	71 865
Dettes envers des parties liées à long terme (note 8)	36 151	35 580
Provisions à long terme	6 786	5 740
Prestations de retraite (note 5)	18 394	18 935
Avantages postérieurs au départ à la retraite (note 5)	47 117	48 699
Total du passif	<u><u>1 771 034</u></u>	<u><u>1 712 003</u></u>
Capitaux propres		
Capital-actions	290 187	278 252
Surplus d'apport	395 382	395 382
Déficit	(151 748)	(164 029)
Cumul des autres éléments du résultat global	86 483	81 011
Capitaux propres attribuables à Produits Kruger	<u>620 304</u>	<u>590 616</u>
Participation ne donnant pas le contrôle (note 6)	<u>28 907</u>	<u>23 011</u>
Total des capitaux propres	<u>649 211</u>	<u>613 627</u>
Total du passif et des capitaux propres	<u><u>2 420 245</u></u>	<u><u>2 325 630</u></u>
Événements postérieurs à la date de clôture (notes 3, 6 et 8)		

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

Produits Kruger inc.
États consolidés résumés non audités du résultat net
Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

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

	Trimestre clos le 31 mars 2024 \$	Trimestre clos le 31 mars 2023 \$
Produits des activités ordinaires (note 8)	479 432	450 992
Charges		
Coût des produits vendus (note 8)	394 003	389 024
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration (note 8)	44 142	36 264
Coûts de restructuration, montant net	216	1 139
Résultat d'exploitation	41 071	24 565
Charge d'intérêts et autres charges financières	16 280	16 524
Autres charges (produits)	8 473	(416)
Résultat avant impôt	16 318	8 457
Charge d'impôt exigible	769	209
Charge d'impôt différé	5 471	58 364
Charge d'impôt (note 7)	6 240	58 573
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle	10 078	(50 116)
Résultat net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle (note 6)	1 122	(855)
Résultat net attribuable à Produits Kruger	8 956	(49 261)

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

Produits Kruger inc.
États consolidés résumés non audités du résultat global

Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

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

	Trimestre clos le 31 mars 2024	Trimestre clos le 31 mars 2023
	\$	\$
Résultat net, y compris celui attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	10 078	(50 116)
Autres éléments du résultat global		
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :		
Réévaluation des prestations de retraite	15 707	(15 844)
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	1 545	10 642
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net		
Écarts de conversion	5 472	(212)
Autres éléments du résultat global	<u>22 724</u>	<u>(5 414)</u>
Total du résultat global, y compris les participations ne donnant pas le contrôle	32 802	(55 530)
Total du résultat global attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	<u>1 122</u>	<u>(855)</u>
Total du résultat global attribuable à Produits Kruger	<u><u>31 680</u></u>	<u><u>(54 675)</u></u>

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

Produits Kruger inc.
États consolidés résumés non audités des variations des capitaux propres
Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

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

	Capital-actions		Surplus d'apport	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Participa- tion ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Nombre	\$					
Au 1^{er} janvier 2023	71 479 389	494 459	-	(87 835)	86 547	-	493 171
Remboursement de la débenture de PKSI en faveur d'IQ par Kruger inc. (note 6)	-	-	-	-	-	4 892	4 892
Extinction du passif lié aux parts de société en commandite (note 13)	-	133 551	-	-	-	-	133 551
Dividendes à verser (note 8)	-	-	-	(13 063)	-	-	(13 063)
Ajustement de juste valeur	-	(55)	-	55	-	-	-
Variation des pertes actuarielles liées aux prestations de retraite	-	-	-	(15 844)	-	-	(15 844)
Variation des profits actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	-	10 642	-	-	10 642
Écarts de conversion	-	-	-	-	(212)	-	(212)
Perte nette	-	-	-	(49 261)	-	(855)	(50 116)
Émission d'actions ordinaires (note 8)	1 092 623	11 123	-	-	-	-	11 123
Au 31 mars 2023	<u>72 572 012</u>	<u>639 078</u>	<u>-</u>	<u>(155 306)</u>	<u>86 335</u>	<u>4 037</u>	<u>574 144</u>

	Capital-actions		Surplus d'apport	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Participa- tion ne donnant pas le contrôle (note 6)	Total des capitaux propres
	Nombre	\$					
Au 1^{er} janvier 2024	75 973 356	278 252	395 382	(164 029)	81 011	23 011	613 627
Remboursement de la débenture de PKSI en faveur d'IQ par Kruger inc. (note 6)	-	-	-	-	-	4 774	4 774
Dividendes à verser (note 8)	-	-	-	(13 914)	-	-	(13 914)
Ajustement de juste valeur	-	13	-	(13)	-	-	-
Variation des profits actuariels liés aux prestations de retraite	-	-	-	15 707	-	-	15 707
Variation des profits actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	-	1 545	-	-	1 545
Écarts de conversion	-	-	-	-	5 472	-	5 472
Résultat net	-	-	-	8 956	-	1 122	10 078
Émission d'actions ordinaires (note 8)	1 326 190	11 922	-	-	-	-	11 922
Au 31 mars 2024	<u>77 299 546</u>	<u>290 187</u>	<u>395 382</u>	<u>(151 748)</u>	<u>86 483</u>	<u>28 907</u>	<u>649 211</u>

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

Produits Kruger inc.
Tableaux consolidés résumés non audités des flux de trésorerie
Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

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

	Trimestre clos le 31 mars 2024 \$	Trimestre clos le 31 mars 2023 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle	10 078	(50 116)
Éléments hors trésorerie		
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	24 451	23 189
Dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles	1 065	1 065
Perte (profit) sur la vente d'immobilisations corporelles	271	(5)
Perte (profit) sur la cession d'actifs loués	632	(488)
Perte (profit) de change	9 355	(416)
Charge d'intérêts et autres charges financières	16 280	16 524
Prestations de retraite et avantages postérieurs au départ à la retraite (note 5)	2 576	1 888
Provisions	1 073	1 431
Charge d'impôt	6 240	58 573
Perte sur la vente d'actifs non financiers	12	3
Total des éléments hors trésorerie	61 955	101 764
Variation nette des éléments du fonds de roulement hors trésorerie (note 11)	(86 070)	(51 449)
Cotisations aux régimes de retraite et aux régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	(1 153)	(2 518)
Paiements liés aux provisions	(470)	(689)
Paiements d'impôt, montant net	(340)	163
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(16 000)	(2 845)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(4 041)	(4 011)
Acquisitions d'immobilisations corporelles liées au projet d'expansion à Sherbrooke	(45 873)	(31 662)
Intérêts payés sur les facilités de crédit relativement au projet d'expansion à Sherbrooke	(116)	(97)
Aide publique reçue	-	1 250
Achats de logiciels	(47)	(71)
Produit tiré de la vente d'immobilisations corporelles	(4)	5
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	(50 081)	(34 586)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (note 12)		
Produit tiré de la dette à long terme	74 864	35 501
Remboursement de la dette à long terme	(7 147)	(8 695)
Paiement de frais de financement différés	(864)	(246)
Paiement des obligations locatives	(8 650)	(6 750)
Variation de la trésorerie soumise à restrictions	(1 412)	(1 225)
Intérêts payés sur la dette à long terme	(8 863)	(13 719)
Dividendes versés, montant net (note 8)	(1 753)	(1 743)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	46 175	3 123
Effet des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	1 298	(37)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour la période	(18 608)	(34 345)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	135 728	71 261
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	117 120	36 916

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

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

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

1 Renseignements généraux

Produits Kruger inc. (« Produits Kruger » ou la « société ») exerce ses activités à titre de société constituée dans la province de Québec, au Canada, dont les actionnaires sont 13582141 Canada inc. (société mère et filiale en propriété exclusive de Kruger inc., par l'intermédiaire de laquelle elle détient des actions de Produits Kruger), PKGP inc. (« PKGP ») et Papiers Tissu KP inc. (« PTKP »). Produits Kruger fabrique, vend et distribue des produits de papier destinés à l'usage domestique, industriel ou commercial. La société a des usines à New Westminster, en Colombie-Britannique, à Crabtree, à Sherbrooke et à Gatineau, au Québec, à Scarborough et à Trenton, en Ontario, ainsi qu'à Memphis, dans le Tennessee. Le siège social de la société est situé à Mississauga, en Ontario, au Canada.

Le 1^{er} janvier 2023, Produits Kruger S.E.C. (« PK S.E.C. » ou la « société en commandite ») a entrepris une restructuration d'entreprise (la « restructuration ») aux termes de laquelle la société en commandite a vendu et cédé à sa filiale en propriété exclusive, Produits Kruger, et Produits Kruger a acquis auprès de la société en commandite, en échange d'actions ordinaires, et pris en charge la totalité des biens, des activités, des actifs et des passifs de la société en commandite, et la société en commandite a par la suite été dissoute et liquidée au profit de ses commanditaires. Par suite de la restructuration, Produits Kruger, à titre de société remplaçante de la société en commandite, exerce maintenant les activités qui l'étaient auparavant par la société en commandite. Des renseignements supplémentaires sont présentés à la note 13.

2 Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés 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 ») applicables à l'établissement d'états financiers intermédiaires, notamment l'International Accounting Standard (« IAS ») 34 *Information financière intermédiaire*, 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 pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Les présents états financiers consolidés résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de Produits Kruger le 13 mai 2024.

3 Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables utilisées dans la préparation des présents états financiers consolidés résumés non audités ont été présentées dans les états financiers consolidés annuels audités de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, et elles ont été appliquées à toutes les périodes présentées.

Norme comptable appliquée le 1^{er} janvier 2024

- i) Modification d'IAS 1 – Classement des passifs en tant que passifs courants ou passifs non courants. En janvier 2020, l'IASB a publié une modification à IAS 1 visant à 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. En octobre 2022, l'IASB a publié une modification à l'IAS 1 sur les passifs non courants assortis de clauses restrictives, afin de clarifier l'incidence sur le classement d'un passif des modalités auxquelles une entité doit se conformer dans les 12 mois suivant la date de clôture. Les modifications de 2022 introduisent également des obligations d'information supplémentaires afin d'améliorer l'information qu'une entité fournit lorsque son droit de différer le règlement d'un passif est assujéti au respect des clauses restrictives dans les 12 mois suivant la période de présentation de l'information financière. Au terme des modifications de 2022, la date d'entrée en vigueur des modifications de 2020. L'application est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024. La norme modifiée donne lieu à la présentation d'informations supplémentaires dans les états financiers consolidés résumés non audités à l'égard des passifs non courants découlant de contrats d'emprunt assujétis à des clauses restrictives à respecter dans les 12 mois suivant la période de présentation de l'information financière.

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

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

Normes comptables publiées mais non encore appliquées

- i) IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*. Après le 31 mars 2024, l'IASB a publié IFRS 18 afin de permettre une meilleure comparaison de la performance financière d'entités similaires. Remplaçant IAS 1, cette norme a une incidence sur la présentation des états financiers de base et des notes y afférentes, 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'applique 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 modification.

4 Estimations comptables et jugements critiques

La préparation des présents états financiers consolidés résumés non audités conformément aux normes IFRS de comptabilité exige 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 l'état consolidé résumé non audité de la situation financière, ainsi que les montants des produits des activités ordinaires et des charges de la période de présentation de l'information financière. 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 inscrits en résultat net de la période au cours de laquelle ils sont apportés. Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont régulièrement passées en revue. Les révisions des estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées, et ce, si la révision porte uniquement sur cette période, ou sur la période de révision et au cours 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 sont les mêmes que ceux appliqués aux états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

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

Voici les principales hypothèses liées aux régimes à prestations déterminées et autres régimes.

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	31 mars 2024	31 décembre 2023	31 mars 2024	31 décembre 2023
Hypothèses	%	%	%	%
Taux d'actualisation – obligation au titre des prestations constituées	4,95	4,65	4,95	4,65
Taux d'augmentation des salaires	3,25 – 4,00	3,25 – 4,00		

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

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

La charge nette au titre des régimes d'avantages du personnel comprenait les composantes suivantes :

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	Trimestre clos le 31 mars 2024 \$	Trimestre clos le 31 mars 2023 \$	Trimestre clos le 31 mars 2024 \$	Trimestre clos le 31 mars 2023 \$
Charge nette au titre des régimes				
Coût des services rendus au cours de l'exercice	1 892	1 268	497	430
Coût financier	6 766	7 218	554	547
Coût financier du plafonnement de l'actif	108	-	-	-
Rendement prévu des actifs des régimes	(7 438)	(8 003)	-	-
Frais d'administration	187	190	-	-
	<u>1 515</u>	<u>673</u>	<u>1 051</u>	<u>977</u>

6 Dette à long terme

	Taux d'intérêt moyen pondéré au 31 mars 2024	Échéance	31 mars 2024 \$	31 décembre 2023 \$
Facilité de crédit de premier rang de Produits Kruger ^{a)}	8,08 %	2026	21 122	-
Billets non garantis de premier rang échéant le 24 avril 2025	6,00 %	2025	124 428	124 295
Billets non garantis de premier rang échéant le 9 avril 2029	5,375 %	2029	132 933	132 830
AgCredit – Facilité de crédit à terme A	4,82 %	2036	190 925	187 459
AgCredit – Facilité de crédit à terme B	5,04 %	2037	239 263	233 321
AgCredit – Facilité de crédit à terme D ^{b)}	6,07 %	2032	116 918	113 924
Facilité de crédit de premier rang de PKSB	8,71 %	2028	74 080	35 052
Débeture de PKSI en faveur d'IQ ^{c)}	3,00 %	2028	72 052	75 671
Débeture de PKSB en faveur d'IQ	2,00 %	2034	58 711	57 758
Deuxième facilité de crédit Nordea	3,74 %	2029	41 335	44 003
Prêt d'IQ pour papier hygiénique	2,00 %	2032	37 287	32 354
Prêt d'IQ pour papier-mouchoir	2,00 %	2033	32 532	26 058
Prêt d'Investissement Québec	3,50 %	2026	3 546	5 104
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario	2,40 %	2026	939	1 416
			<u>1 146 071</u>	<u>1 069 245</u>
AgCredit – Facilité de crédit à terme A			5 674	5 538
AgCredit – Facilité de crédit à terme D			6 926	-
Débeture de PKSI en faveur d'IQ			16 689	16 689
Deuxième facilité de crédit Nordea			7 765	7 579
Prêt d'Investissement Québec			3 570	4 938
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario			485	485
			<u>41 109</u>	<u>35 229</u>
Moins la partie courante de la dette à long terme				
			<u>1 104 962</u>	<u>1 034 016</u>
Dette à long terme				

Les montants sont présentés déduction faite des frais de financement différés.

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

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

La juste valeur de la dette à long terme et les taux d'actualisation sont présentés à la rubrique « Juste valeur » de la note 10, « Instruments financiers ».

Certaines conventions d'emprunt de la société l'obligent à respecter chaque trimestre des clauses financières et restrictives. Au 31 mars 2024, la société respectait toutes ses clauses restrictives financières et restrictives en vertu de ses conventions d'emprunt en cours. La société a donc classé ces conventions d'emprunt assujetties à des clauses restrictives et dont l'échéance dépasse 12 mois à compter de la date de clôture dans les passifs non courants à l'état résumé de la situation financière non audité.

Certaines des conventions d'emprunt de la société ont été modifiées avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2023 dans le cadre de la restructuration (note 13) afin de stipuler que la société a pris en charge les obligations et les passifs de la société en commandite à titre de débiteur principal, et que la société en commandite a été libérée de ses obligations et de ses passifs aux termes des conventions d'emprunt respectives.

Le 5 mars 2024, la société a annoncé un investissement de 14,5 M\$ en vue de l'augmentation de la capacité de production de papiers-mouchoirs de ses installations à Gatineau, au Québec, notamment la mise en service d'une nouvelle chaîne de transformation du papier-mouchoir en novembre 2023. Investissement Québec a convenu d'investir 7,3 M\$ dans le projet au moyen d'un prêt à terme sur 10 ans.

a) Convention de crédit de premier rang de Produits Kruger

Le 22 mars 2024, la société a conclu une neuvième convention de crédit modifiée et reformulée afin de porter de 200,0 M\$ à 325,0 M\$ la facilité de crédit de premier rang de Produits Kruger.

b) Convention d'AgCredit

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2024, un montant de 25,7 M\$ US a été déposé dans le compte désigné de PKSII, dont une tranche de 5,1 M\$ US a été affectée au remboursement de la facilité de crédit à terme D.

c) Débenture de PKSII en faveur d'IQ

Aux termes de la convention de remboursement de PKSII, la société a renoncé à son droit prioritaire de verser les 3 premiers remboursements mensuels par anticipation en 2024 ainsi que les 12 paiements de 2023 aux termes de la débenture de PKSII en faveur d'IQ et Kruger inc. a avisé IQ que ce serait plutôt elle qui effectuerait les remboursements mensuels. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2024, Kruger inc. a reçu, à titre de contrepartie, des actions ordinaires de Produits Kruger Sherbrooke inc. (« PKSII ») d'une valeur de 4,8 M\$ (19,4 M\$ en 2023), ce qui porte sa participation directe ne donnant pas le contrôle dans PKSII à 14,3 % au 31 mars 2024. Ainsi, une participation ne donnant pas le contrôle de 28,9 M\$ a été comptabilisée dans l'état consolidé résumé non audité de la situation financière au 31 mars 2024. L'état consolidé résumé non audité du résultat net et du résultat global pour le trimestre clos le 31 mars 2024 rend compte d'une perte de 1,1 M\$ directement attribuable à la quote-part du résultat de PKSII revenant à Kruger inc. Les deux remboursements mensuels postérieurs au 31 mars 2024 ont été faits par Produits Kruger.

7 Impôt sur le résultat

L'estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2024 s'est établie à 38,2 % (692,6 % pour le trimestre clos le 31 mars 2023). La diminution du taux d'imposition effectif au cours de la période considérée est principalement attribuable à la hausse de la charge d'impôt différé au cours du trimestre clos le 31 mars 2023, en lien avec le transfert des actifs et des passifs lors de la restructuration (note 13).

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

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

8 Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées incluses dans nos états consolidés résumés non audités du résultat net se sont établies comme suit :

	Trimestre clos le 31 mars 2024 \$	Trimestre clos le 31 mars 2023 \$
Ventes de biens à Kruger inc.	59	17
Ventes de biens à des filiales de Kruger inc.	1 021	1 131
Achats de biens de Kruger inc.	151	33
Achats de biens et de services des filiales de Kruger inc.	14 944	11 429
Frais de gestion versés à Kruger inc.	2 652	2 069

Les soldes des créances sur parties liées et à recevoir de celles-ci inclus dans nos états consolidés résumés non audités de la situation financière se sont établis comme suit :

	31 mars 2024 \$	31 décembre 2023 \$
Créances sur Kruger inc.	13	385
Créances sur les filiales de Kruger inc.	72	-
Créances sur PTKP	511	457
Total des créances sur parties liées	596	842
Dettes envers Kruger inc.	8 896	8 640
Dettes envers les filiales de Kruger inc.	3 246	2 333
Total des dettes envers les parties liées	12 142	10 973

Dettes à long terme envers KB S.E.C.

Au 31 mars 2024, des obligations de 5,8 M\$ et de 36,2 M\$ ont été inscrites respectivement à titre de partie courante et partie non courante sur la dette à long terme envers une partie liée dans l'état consolidé résumé non audité de la situation financière (5,8 M\$ et 35,6 M\$ au 31 décembre 2023). Au cours du trimestre clos le 31 mars 2024, l'augmentation de l'obligation en raison de l'écoulement du temps de 0,6 M\$ a été comptabilisée à titre de charge d'intérêts et autres charges financières à l'état consolidé résumé non audité du résultat net.

La société a déclaré des dividendes à verser aux parties liées comme suit :

	31 mars 2024 \$	31 décembre 2023 \$
Dividendes à verser à Kruger inc.	12 119	11 881
Dividendes à verser à PKGP	1	1
Dividendes à verser à PTKP	1 794	1 793
Total des dividendes à verser	13 914	13 675

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

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

Les dividendes versés, la tranche des dividendes réinvestis par les actionnaires, le nombre d'actions ordinaires supplémentaires émises ainsi que le prix de l'action et le produit brut se ventilent comme suit :

Date de versement du dividende	Trimestre clos le 31 mars 2024			
	Dividendes \$	Prix de l'action \$	Nombre d'actions ordinaires émises	Produit brut \$
15 janvier 2024	13 675	8,99	1 326 190	11 922

Date de versement du dividende	Trimestre clos le 31 mars 2023			
	Dividendes \$	Prix de l'action \$	Nombre d'actions ordinaires émises	Produit brut \$
16 janvier 2023	12 866	10,18	1 092 623	11 123

Pour le trimestre clos le 31 mars 2024, des dividendes de 11,9 M\$ ont été versés à Kruger inc. (11,1 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023), et Kruger inc. en a réinvesti la totalité dans le cadre du RRD (réinvestissement de 100,0 % dans le cadre du RRD pour le trimestre clos le 31 mars 2023).

Pour le trimestre clos le 31 mars 2024, des dividendes de 1,8 M\$ ont été versés à PTKP (1,8 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023), et PTKP en a réinvesti 2,3 % dans le cadre du RRD (réinvestissement de 2,7 % dans le cadre du RRD pour le trimestre clos le 31 mars 2023).

Après le 31 mars 2024, soit le 15 avril 2024, la société a versé à ses actionnaires un dividende de 13,9 M\$. En vertu du RRD de Produits Kruger, une partie importante du dividende a été réinvestie par les actionnaires, ce qui a donné lieu à l'émission de 717 079 actions ordinaires au prix de 8,52 \$ par action.

Après le 31 mars 2024, la société a déclaré un dividende de 14,0 M\$, devant être versé le 15 juillet 2024.

9 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 exerce ses activités dans deux secteurs : Produits de consommation et Produits hors foyer (« PHF »).

a) Produits de consommation

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

b) PHF

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

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

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

Le résultat d'exploitation sectoriel correspond au résultat de chaque secteur avant i) la charge d'intérêts et autres charges financières, 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 sur la vente des actifs non financiers, vi) la perte (le profit) sur la vente d'immobilisations corporelles, vii) la perte (le profit) de change, viii) les charges liées aux activités de restructuration et ix) la variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite. Les états financiers consolidés résumés non audités font mention du « BAIIA ajusté », une mesure qui n'a pas de définition normalisée selon les normes IFRS de comptabilité et, par conséquent, peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Le « BAIIA ajusté du secteur Produits de consommation » et le « BAIIA ajusté du secteur PHF » signifient dans chaque cas le résultat d'exploitation sectoriel des secteurs à présenter de la société.

Charges du siège social et autres

Les charges du siège social et autres comprennent certains frais généraux de gestion qui ne sont pas directement attribuables aux secteurs d'activité.

Les actifs, les installations et les salariés de la société se trouvent principalement au Canada et aux États-Unis. Les mêmes actifs à long terme de la société 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 2024 \$	Trimestre clos le 31 mars 2023 \$
Produits des activités ordinaires sectoriels		
Produits de consommation	404 289	376 520
PHF	75 143	74 472
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	479 432	450 992
BAIIA ajusté		
Produits de consommation	62 662	51 334
PHF	7 770	884
Siège social et autres	(3 345)	(2 262)
Total du BAIIA ajusté	67 087	49 956
Rapprochement du résultat net		
Dotation aux amortissements	25 516	24 254
Charge d'intérêts et autres charges financières	16 280	16 524
Perte (profit) sur la vente d'immobilisations corporelles	271	(5)
Perte sur la vente d'actifs non financiers	12	3
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite	(881)	-
Coûts de restructuration, montant net	216	1 139
Perte (profit) de change	9 355	(416)
Résultat avant impôt	16 316	8 457
Charge d'impôt	6 240	58 573
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle	10 078	(50 116)

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

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

Secteurs géographiques

La société génère des produits des activités ordinaires au Canada et aux États-Unis. Les produits des activités ordinaires et les actifs sont attribués en fonction de l'emplacement respectif du client et des actifs à long terme.

	Trimestre clos le 31 mars 2024 \$	Trimestre clos le 31 mars 2023 \$
Produits des activités ordinaires		
Canada	266 172	260 780
États-Unis	213 260	190 212
	<u>479 432</u>	<u>450 992</u>

	31 mars 2024		
	Canada \$	États-Unis \$	Total \$
Immobilisations corporelles	1 139 881	314 709	1 454 590
Goodwill	152 021	-	152 021
Immobilisations incorporelles	25 834	-	25 834

	31 décembre 2023		
	Canada \$	États-Unis \$	Total \$
Immobilisations corporelles	1 110 242	311 408	1 421 650
Goodwill	152 021	-	152 021
Immobilisations incorporelles	26 852	-	26 852

10 Instruments financiers

Classement des instruments financiers

Au 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023, la valeur comptable des actifs et des passifs financiers correspondait au coût amorti.

Juste valeur

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, la trésorerie soumise à restrictions, les créances clients et autres créances, les créances sur parties liées, les dettes fournisseurs, les charges à payer, les passifs sur contrats, les dettes envers des parties liées et les dividendes à verser sont des instruments financiers à court terme dont la juste valeur avoisine leur valeur comptable, compte tenu de l'échéance à court terme de ces instruments.

Les passifs sur contrat ont augmenté de 10,4 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2024 pour s'établir à 127,5 M\$. De ce montant, une tranche de 3,0 M\$ a été libérée dans les états consolidés résumés non audités du résultat net et du résultat global.

Le montant des dettes à long terme envers des parties liées est évalué à la valeur actualisée des paiements futurs requis pour régler l'obligation, actualisée au moyen du taux d'emprunt marginal de la société. L'augmentation du montant des dettes à long terme envers des parties liées en raison du passage du temps est comptabilisée dans les charges d'intérêts et autres charges financières, dans l'état consolidé résumé non audité du résultat net. La méthode d'évaluation utilisée relève du niveau 2.

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

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

Les justes valeurs de la facilité de crédit de premier rang de Produits Kruger et de la facilité de crédit de premier rang de PKSB avoisinent l'actuel capital impayé, car le taux d'intérêt avoisine les taux d'intérêt en vigueur actuellement sur le marché. Les taux d'intérêt des billets de premier rang non garantis échéant le 24 avril 2025, des billets de premier rang non garantis échéant le 9 avril 2029, des facilités d'AgCredit et de la deuxième facilité de crédit Nordea sont fixes et avoisinent les taux d'intérêt courants du marché. La juste valeur de la débenture de PKSI en faveur d'IQ, du prêt d'Investissement Québec et de l'emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario est inscrite selon les flux de trésorerie actualisés au moyen des taux du marché, déduction faite de la subvention gouvernementale comptabilisée au taux d'intérêt inférieur au marché. La juste valeur de la débenture de PKSB en faveur d'IQ, du prêt d'IQ pour papier hygiénique et du prêt d'IQ pour papier-mouchoir est inscrite selon les flux de trésorerie actualisés au moyen des taux d'intérêt du marché. La méthode d'évaluation utilisée relève du niveau 2.

La juste valeur de la dette à long terme et les taux d'actualisation sont les suivants :

	Taux d'actualisation	31 mars 2024 \$	31 décembre 2023 \$
Facilité de crédit de premier rang de Produits Kruger	-	22 000	-
Billets de premier rang non garantis échéant le 24 avril 2025	-	125 000	125 000
Billets de premier rang non garantis échéant le 9 avril 2029	-	135 000	135 000
AgCredit – Facilité de crédit à terme A	-	191 241	187 775
AgCredit – Facilité de crédit à terme B	-	242 796	236 963
AgCredit – Facilité de crédit à terme D	-	117 885	115 066
Débenture de PKSB en faveur d'IQ	6,6 %	77 356	76 973
Facilité de crédit de premier rang de PKSB	-	74 890	35 835
Débenture de PKSI en faveur d'IQ	6,1 %	72 223	75 871
Prêt d'IQ pour papier hygiénique	7,3 %	47 854	41 816
Prêt d'IQ pour papier-mouchoir	7,6 %	42 718	34 624
Deuxième facilité de crédit Nordea	-	42 710	45 478
Prêt d'Investissement Québec	4,4 %	3 570	5 222
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario	4,4 %	939	1 416
		<u>1 196 182</u>	<u>1 117 039</u>

Les montants excluent les frais de financement différés.

11 Éléments hors trésorerie du fonds de roulement

La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement inscrite dans les tableaux consolidés résumés non audités des flux de trésorerie comprend ce qui suit :

	Trimestre clos le 31 mars 2024 \$	Trimestre clos le 31 mars 2023 \$
Augmentation des créances clients et autres créances	(25 875)	(9 731)
Diminution (augmentation) des créances sur parties liées	208	(3)
Augmentation des stocks	(15 557)	(730)
Augmentation des charges payées d'avance	(17 518)	(12 822)
Diminution (augmentation) de l'impôt sur le résultat	247	(2 733)
Diminution des dettes fournisseurs et autres dettes	(28 720)	(22 945)
Augmentation (diminution) des dettes envers des parties liées	1 145	(2 485)
	<u>(86 070)</u>	<u>(51 449)</u>

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

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

12 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

La variation des activités de financement inscrite dans les tableaux consolidés résumés non audités des flux de trésorerie comprend ce qui suit :

	Trimestre clos le 31 mars 2024 \$	Trimestre clos le 31 mars 2023 \$
Dettes à long terme (y compris la partie courante)		
Solde d'ouverture	1 069 245	1 111 708
Produit tiré de la dette à long terme	74 864	35 501
Remboursement de la dette à long terme	(7 147)	(8 695)
Reclassement des frais de financement différés et autre ^{a)}	(3 652)	(5 187)
Remboursement de la portion de capital de la débenture de PKSI en faveur d'IQ par Kruger inc.	(4 172)	(4 172)
Charge d'intérêts et autres charges financières	2 106	1 289
Intérêts incorporés dans le coût de l'actif	1 293	817
Paiement de frais de financement différés	(774)	(227)
Perte (profit) de change	9 743	(315)
Écarts de conversion	4 565	(186)
Solde de clôture	1 146 071	1 130 533
Obligations locatives (y compris la partie courante)		
Solde d'ouverture	99 019	98 928
Paiement d'obligations locatives	(8 650)	(6 750)
Ajouts	21 513	2 976
Reclassement	(18)	(25)
Charge d'intérêts	1 494	1 070
Écarts de conversion	96	(9)
Solde de clôture	113 454	96 190

a) Comprend le reclassement des frais de financement différés des autres actifs à long terme (3,5 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024; 4,0 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023).

13 Restructuration de l'entreprise

Généralités

Aux termes d'une convention d'achat d'actifs datée du 1^{er} janvier 2023 conclue entre la société en commandite et Produits Kruger (la « convention d'achat d'actifs »), la société en commandite a vendu et cédé à Produits Kruger et Produits Kruger a acquis et pris en charge la totalité des biens, des activités, des actifs et des passifs de la société en commandite d'une valeur comptable nette de 493,2 M\$ (les « actifs de la société en commandite ») en contrepartie de l'émission par Produits Kruger en faveur de la société en commandite de 71 479 389 actions ordinaires de catégorie B du capital de Produits Kruger. (Des renseignements supplémentaires sont présentés à la rubrique « Capital-actions ».) Également au 1^{er} janvier 2023, par suite de la restructuration, la société en commandite a été dissoute et liquidée entre ses commanditaires (la « dissolution »).

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

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

Par suite de la restructuration, le passif lié aux parts de société en commandite a été éteint en raison de la résiliation de la convention de société en commandite selon ses modalités et l'exigence correspondante de verser la distribution à des fins fiscales a été éliminée. L'extinction du passif lié aux parts de société en commandite a entraîné une hausse correspondante des capitaux propres de Produits Kruger à l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2023. En outre, certains actifs et passifs d'impôt ainsi que des charges d'impôt exigible et différé ont été comptabilisés directement par Produits Kruger en raison de son obligation de payer de l'impôt par suite de la restructuration. La comptabilisation des actifs et passifs d'impôt a donné lieu à la comptabilisation d'un montant correspondant à l'état consolidé du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Capital-actions

Produits Kruger est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires et un nombre illimité d'actions ordinaires de catégorie B.

Le 1^{er} janvier 2023, Produits Kruger a acquis aux fins d'annulation, auprès de la société en commandite, 620 039 997 actions ordinaires de Produits Kruger et, en contrepartie des actifs de la société en commandite, a émis 71 479 389 actions ordinaires de catégorie B en faveur de la société en commandite aux termes de la convention d'achat d'actifs. Après la dissolution, Produits Kruger a distribué les actifs de la société en commandite, y compris les 71 479 389 actions ordinaires de catégorie B de Produits Kruger détenues par la société en commandite, à ses anciens commanditaires : 13582141 Canada inc. (filiale en propriété exclusive de Kruger inc., par l'entremise de laquelle elle détient les actions de Produits Kruger), PTKP et PKGP.

Après la dissolution, les actions émises et en circulation de Produits Kruger étaient entièrement détenues en propriété réelle par ses actionnaires comme suit :

	Nombre d'actions ordinaires de catégorie B
13582141 Canada inc. (Kruger)	61 529 113
PTKP	9 945 975
PKGP	4 301
Au 1^{er} janvier 2023	71 479 389

Dividendes

Les porteurs des actions ordinaires de catégorie B émises et en circulation de Produits Kruger ont droit de recevoir des dividendes lorsqu'ils sont déclarés par le conseil d'administration de Produits Kruger.

Comme condition à la restructuration, Produits Kruger s'est engagée à déclarer et à verser un dividende à ses actionnaires le 16 janvier 2023 au même montant, au total, que la distribution déclarée par la société en commandite le 9 novembre 2022, payable le 16 janvier 2023, de telle sorte que chaque actionnaire de Produits Kruger reçoive le même montant sous forme d'un dividende que chaque commanditaire de la société en commandite aurait reçu si la distribution du 16 janvier 2023 avait été versée par la société en commandite.

Régime de réinvestissement des dividendes

Produits Kruger a adopté un régime de réinvestissement des dividendes (le « RRD de Produits Kruger »), en vertu duquel les actionnaires qui choisissent de participer au RRD de Produits Kruger sont autorisés à réinvestir automatiquement tous les dividendes en trésorerie en actions ordinaires supplémentaires à un prix par action ordinaire correspondant à 100 % du cours moyen pondéré de cinq jours de l'action ordinaire avant la date de versement du dividende.