

PRODUITS KRUGER INC.
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS NON AUDITÉS
TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS 2025 ET 2024

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 2025 | 31 décembre 2024 |
|---|------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| Actif | | |
| Actifs courants | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 141 778 | 119 460 |
| Trésorerie soumise à restrictions (note 6) | 50 364 | 48 375 |
| Créances clients et autres créances | 133 345 | 138 177 |
| Créances sur parties liées (note 8) | 80 | 80 |
| Stocks | 307 684 | 287 756 |
| Impôt à recouvrer | 1 774 | 3 208 |
| Charges payées d'avance | 20 104 | 6 383 |
| | <u>655 129</u> | <u>603 439</u> |
| Actifs non courants | | |
| Immobilisations corporelles | 1 490 571 | 1 509 592 |
| Actifs au titre de droits d'utilisation | 175 001 | 186 460 |
| Autres actifs non courants | 55 | 92 |
| Prestations de retraite (note 5) | 87 343 | 92 661 |
| Goodwill | 152 021 | 152 021 |
| Immobilisations incorporelles | 41 309 | 42 572 |
| Actif d'impôt différé | 6 011 | 10 500 |
| Total de l'actif | <u>2 607 440</u> | <u>2 597 337</u> |
| Passif | | |
| Passifs courants | | |
| Dettes fournisseurs et autres dettes | 320 119 | 346 264 |
| Dettes envers des parties liées (note 8) | 38 186 | 17 829 |
| Impôt à payer | 3 | 3 |
| Dividendes à verser (note 8) | 14 449 | 14 308 |
| Partie courante de la dette à long terme (note 6) | 61 028 | 54 168 |
| Partie courante des obligations locatives | 39 923 | 40 156 |
| Partie courante des dettes envers des parties liées à long terme (note 8) | 5 800 | 5 800 |
| Partie courante des provisions | 4 648 | 4 184 |
| | <u>484 156</u> | <u>482 712</u> |
| Passifs non courants | | |
| Dette à long terme (note 6) | 1 186 720 | 1 180 488 |
| Obligations locatives à long terme | 158 935 | 165 563 |
| Dettes envers des parties liées à long terme (note 8) | 32 446 | 31 925 |
| Provisions à long terme | 11 938 | 9 398 |
| Prestations de retraite (note 5) | 17 661 | 17 845 |
| Avantages postérieurs au départ à la retraite (note 5) | 48 352 | 47 140 |
| Total du passif | <u>1 940 208</u> | <u>1 935 071</u> |
| Capitaux propres | | |
| Capital-actions | 314 907 | 308 622 |
| Surplus d'apport | 395 382 | 395 382 |
| Déficit | (174 472) | (171 874) |
| Cumul des autres éléments du résultat global | 99 972 | 100 177 |
| Capitaux propres attribuables à Produits Kruger | <u>635 789</u> | <u>632 307</u> |
| Participation ne donnant pas le contrôle (note 6) | <u>31 443</u> | <u>29 959</u> |
| Total des capitaux propres | <u>667 232</u> | <u>662 266</u> |
| Total du passif et des capitaux propres | <u>2 607 440</u> | <u>2 597 337</u> |
| Événements postérieurs à la date de clôture (notes 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 2025 et 2024

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

| | Trimestre clos le 31 mars 2025 | Trimestre clos le 31 mars 2024 |
|--|---|---|
| | \$ | \$ |
| Produits des activités ordinaires (note 8) | 546 110 | 479 432 |
| Charges | | |
| Coût des produits vendus (note 8) | 450 983 | 394 003 |
| Frais de vente, frais généraux et frais d'administration (note 8) | 51 215 | 44 142 |
| Coûts de restructuration | - | 216 |
| Résultat d'exploitation | 43 912 | 41 071 |
| Charges d'intérêts et autres charges financières | 20 951 | 16 280 |
| Autres charges (produits) | (343) | 8 473 |
| Résultat avant impôt | 23 304 | 16 318 |
| Charge d'impôt exigible | 730 | 769 |
| Charge d'impôt différé | 5 695 | 5 471 |
| Charge d'impôt (note 7) | 6 425 | 6 240 |
| Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle | 16 879 | 10 078 |
| Résultat net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle (note 6) | 1 484 | 1 122 |
| Résultat net attribuable à Produits Kruger | 15 395 | 8 956 |

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 2025 et 2024

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

| | Trimestre clos le 31 mars 2025 \$ | Trimestre clos le 31 mars 2024 \$ |
|--|---|---|
| Résultat net, y compris celui attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle | 16 879 | 10 078 |
| Autres éléments du résultat global | | |
| Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net : | | |
| Réévaluation des prestations de retraite | (3 100) | 15 707 |
| Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite | (467) | 1 545 |
| Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net | | |
| Écarts de conversion | (205) | 5 472 |
| Autres éléments du résultat global | (3 772) | 22 724 |
| Total du résultat global, y compris la participation ne donnant pas le contrôle | 13 107 | 32 802 |
| Total du résultat global attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle | 1 484 | 1 122 |
| Total du résultat global attribuable à Produits Kruger | 11 623 | 31 680 |

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 2025 et 2024

(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 2024 | 75 973 356 | 278 252 | 395 382 | (164 029) | 81 011 | 23 011 | 613 627 |
| Remboursement de la débeture 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 pertes actuarielles liées 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 |
| Perte nette | - | - | - | 8 956 | - | 1 122 | 10 078 |
| Émission d'actions ordinaires (note 8) | 1 326 190 | 11 922 | - | - | - | - | 11 922 |
| Au 31 mars 2024 | 77 299 546 | 290 187 | 395 382 | (151 748) | 86 483 | 28 907 | 649 211 |

| | 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 2025 | 79 490 647 | 308 622 | 395 382 | (171 874) | 100 177 | 29 959 | 662 266 |
| Dividendes à verser (note 8) | - | - | - | (14 449) | - | - | (14 449) |
| Ajustement de juste valeur | - | (23) | - | 23 | - | - | - |
| Variation des profits actuariels liés aux prestations de retraite | - | - | - | (3 100) | - | - | (3 100) |
| Variation des profits actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite | - | - | - | (467) | - | - | (467) |
| Écarts de conversion | - | - | - | - | (205) | - | (205) |
| Résultat net | - | - | - | 15 395 | - | 1 484 | 16 879 |
| Émission d'actions ordinaires (note 8) | 782 697 | 6 308 | - | - | - | - | 6 308 |
| Au 31 mars 2025 | 80 273 344 | 314 907 | 395 382 | (174 472) | 99 972 | 31 443 | 667 232 |

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 2025 et 2024

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

| | Trimestre clos le 31 mars 2025 \$ | Trimestre clos le 31 mars 2024 \$ |
|--|---|---|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle | 16 879 | 10 078 |
| Éléments hors trésorerie | | |
| Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles | 29 889 | 24 451 |
| Dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles | 1 972 | 1 065 |
| Perte (profit) sur la cession d'immobilisations corporelles | (5) | 271 |
| Perte sur la cession d'actifs loués | - | 632 |
| Perte (profit) de change | (343) | 9 355 |
| Charges d'intérêts et autres charges financières | 20 951 | 16 280 |
| Prestations de retraite et avantages postérieurs au départ à la retraite (note 5) | 2 745 | 2 576 |
| Provisions | 2 864 | 1 073 |
| Charge d'impôt | 6 425 | 6 240 |
| Perte sur la vente d'actifs non financiers | - | 12 |
| Total des éléments hors trésorerie | <u>64 498</u> | <u>61 955</u> |
| Variation nette des éléments du fonds de roulement hors trésorerie (note 11) | (25 056) | (86 070) |
| Cotisations aux régimes de retraite et aux régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite (note 5) | (1 009) | (1 153) |
| Paiements liés aux provisions | - | (470) |
| Paiements d'impôt, montant net | 654 | (340) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | <u>55 966</u> | <u>(16 000)</u> |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | (2 145) | (4 041) |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles liées au projet d'expansion à Sherbrooke | (15 386) | (45 873) |
| Intérêts payés sur les facilités de crédit relativement au projet d'expansion à Sherbrooke | - | (116) |
| Aide publique reçue | 3 150 | - |
| Achats de logiciels | 40 | (47) |
| Produit tiré de la cession d'immobilisations corporelles | - | (4) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement | <u>(14 341)</u> | <u>(50 081)</u> |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement (note 12) | | |
| Produit tiré de la dette à long terme | 22 188 | 74 864 |
| Remboursement de la dette à long terme | (9 998) | (7 147) |
| Paiement de frais de financement différés | (32) | (864) |
| Paiement des obligations locatives | (9 023) | (8 650) |
| Variation de la trésorerie soumise à restrictions | (1 989) | (1 412) |
| Intérêts payés sur la dette à long terme | (12 426) | (8 863) |
| Dividendes versés, montant net (note 8) | (8 000) | (1 753) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement | <u>(19 280)</u> | <u>46 175</u> |
| Effet des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères | <u>(27)</u> | <u>1 298</u> |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour la période | 22 318 | (18 608) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période | <u>119 460</u> | <u>135 728</u> |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période | <u>141 778</u> | <u>117 120</u> |

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

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

1 Renseignements généraux

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.

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 2024.

Les présents états financiers consolidés résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de Produits Kruger le 13 mai 2025.

3 Sommaire des méthodes comptables significatives

Les méthodes comptables significatives adoptées pour 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 2024, et elles ont été appliquées à toutes les périodes présentées.

Norme comptable appliquée le 1^{er} janvier 2025

- i) IFRS 8 *Secteurs opérationnels*. En juillet 2024, l'IFRIC a publié une décision précisant quels éléments mentionnés dans IFRS 8 doivent être communiqués même s'ils n'ont pas été examinés séparément par le principal décideur opérationnel. Cette décision fournit aussi des indications sur la façon d'identifier les éléments significatifs supplémentaires qui doivent être communiqués conformément à IFRS 8. À la suite de cette décision, la société a modifié, pour chaque secteur à présenter, la présentation par secteur dans la note 9 de manière à fournir des informations qualitatives sur les éléments significatifs inclus dans le résultat net.

Normes comptables publiées mais non encore appliquées

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

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

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

4 Estimations comptables et jugements critiques

La préparation des présents états financiers consolidés résumés non audités conformément aux normes IFRS de comptabilité impose le recours à des estimations et à des hypothèses qui touchent les montants de l'actif et du passif présentés dans les états financiers 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 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 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 2024.

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

5 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 des autres régimes.

| | Régimes de retraite | | Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite | |
|--|---------------------|-----------------------|---|-----------------------|
| | 31 mars 2025 % | 31 décembre 2024 % | 31 mars 2025 % | 31 décembre 2024 % |
| Hypothèses | | | | |
| Taux d'actualisation – obligation au titre des prestations constituées | 4,58 | 4,68 | 4,58 | 4,68 |
| 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 :

| | Régimes de retraite | | Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite | |
|---|---|---|---|---|
| | Trimestre clos le 31 mars 2025 \$ | Trimestre clos le 31 mars 2024 \$ | Trimestre clos le 31 mars 2025 \$ | Trimestre clos le 31 mars 2024 \$ |
| Charge nette au titre des régimes | | | | |
| Coût des services rendus au cours de la période | 2 024 | 1 892 | 530 | 497 |
| Coût financier | 6 385 | 6 766 | 540 | 554 |
| Coût financier du plafonnement de l'actif | 128 | 108 | - | - |
| Rendement prévu des actifs des régimes | (7 264) | (7 438) | - | - |
| Frais d'administration | 191 | 187 | - | - |
| | <u>1 464</u> | <u>1 515</u> | <u>1 070</u> | <u>1 051</u> |

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

6 Dette à long terme

| | Taux d'intérêt moyen pondéré au 31 mars 2025 | Échéance | 31 mars 2025 \$ | 31 décembre 2024 \$ |
|---|--|----------|--------------------|------------------------|
| Facilité de crédit de premier rang de Produits Kruger | 4,93 % | 2026 | 14 410 | (701) |
| Billets non garantis de premier rang échéant le 9 avril 2029 | 5,375 % | 2029 | 133 342 | 133 239 |
| Billets non garantis de premier rang échéant le 1 ^{er} novembre 2031 | 6,625 % | 2031 | 132 002 | 131 945 |
| AgCredit – Facilité de crédit à terme A ^{a)} | 4,82 % | 2036 | 196 588 | 197 963 |
| AgCredit – Facilité de crédit à terme B ^{a)} | 5,04 % | 2037 | 254 624 | 254 718 |
| AgCredit – Facilité de crédit à terme D ^{a)} | 6,07 % | 2032 | 116 896 | 117 000 |
| AgCredit – Emprunts renouvelables ^{a)} | 9,10 % | 2026 | 7 188 | - |
| Facilité de crédit de premier rang de PKSB | 6,41 % | 2028 | 158 034 | 158 747 |
| Débeture de PKSB en faveur d'IQ | 2,00 % | 2034 | 61 791 | 61 615 |
| Débeture de PKSI en faveur d'IQ ^{b)} | 3,00 % | 2028 | 57 295 | 61 029 |
| Prêt d'IQ pour papier hygiénique | 2,00 % | 2032 | 39 114 | 38 652 |
| Deuxième facilité de crédit Nordea | 3,74 % | 2029 | 36 128 | 40 181 |
| Prêt d'IQ pour papier-mouchoir | 2,00 % | 2033 | 35 699 | 35 155 |
| Prêt d'IQ pour Gatineau | 6,50 % | 2034 | 4 162 | 4 158 |
| Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario | 2,40 % | 2026 | 475 | 955 |
| | | | <u>1 247 748</u> | <u>1 234 656</u> |
| AgCredit – Facilité de crédit à terme A | | | 6 963 | 4 820 |
| AgCredit – Facilité de crédit à terme B | | | 1 369 | - |
| AgCredit – Facilité de crédit à terme D | | | 14 351 | 17 045 |
| Débeture de PKSI en faveur d'IQ | | | 16 689 | 16 690 |
| Deuxième facilité de crédit Nordea | | | 8 239 | 8 246 |
| Facilité de crédit de premier rang de PKSB | | | 5 933 | 2 966 |
| Prêt d'IQ pour papier-mouchoir | | | 4 161 | 2 777 |
| Prêt d'IQ pour papier hygiénique | | | 2 848 | 1 139 |
| Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario | | | 475 | 485 |
| | | | <u>61 028</u> | <u>54 168</u> |
| Moins la partie courante de la dette à long terme | | | | |
| | | | <u>1 186 720</u> | <u>1 180 488</u> |

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

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 2025, 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 aux états consolidés résumés non audités de la situation financière.

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

a) Convention d'AgCredit

Après le 31 mars 2025, soit le 30 avril 2025, un montant de 28,7 M\$ US a été déposé dans le compte désigné de PKSİ, dont une tranche de 10,0 M\$ US a été affectée au remboursement de la facilité de crédit à terme D.

b) Débenture de PKSİ en faveur d'IQ

Aux termes de la convention de remboursement de PKSİ, la société a versé des remboursements d'une valeur de 4,6 M\$ en contrepartie d'actions ordinaires à droit de vote de PKSİ au cours du trimestre clos le 31 mars 2025. Au 31 mars 2025, Kruger inc. détenait une participation directe ne donnant pas le contrôle de 12,9 % dans PKSİ. Ainsi, une participation ne donnant pas le contrôle de 31,4 M\$ a été comptabilisée dans les états consolidés résumés non audités de la situation financière. Les états consolidés résumés non audités du résultat net et du résultat global pour le trimestre clos le 31 mars 2025 rendent compte d'une perte de 1,5 M\$ directement attribuable à la quote-part du résultat de PKSİ revenant à Kruger inc. Les deux remboursements mensuels postérieurs au 31 mars 2025 ont été faits par la société.

7 Impôt sur le résultat

L'estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2025 s'est établie à 27,6 % (38,2 % pour le trimestre clos le 31 mars 2024).

8 Transactions entre parties liées

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

| | Trimestre clos le 31 mars 2025 \$ | Trimestre clos le 31 mars 2024 \$ |
|--|---|---|
| Ventes de biens à Kruger inc. | 55 | 59 |
| Ventes de biens à des filiales de Kruger inc. | 371 | 1 021 |
| Achats de biens de Kruger inc. | 410 | 151 |
| Achats de biens et de services des filiales de Kruger inc. | 21 697 | 14 944 |
| Frais de gestion versés à Kruger inc. | 2 687 | 2 652 |

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

| | 31 mars 2025 \$ | 31 décembre 2024 \$ |
|---|--------------------|------------------------|
| Créances sur Kruger inc. | 15 | 28 |
| Créances sur les filiales de Kruger inc. | 65 | 52 |
| Total des créances sur parties liées | 80 | 80 |
| Dettes envers Kruger inc. | 31 726 | 13 838 |
| Dettes envers les filiales de Kruger inc. | 6 460 | 3 991 |
| Total des dettes envers les parties liées | 38 186 | 17 829 |

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

Dette à long terme envers KB S.E.C.

Au 31 mars 2025, des obligations de 5,8 M\$ et de 32,4 M\$ ont été inscrites respectivement à titre de partie courante et de partie non courante sur la dette à long terme envers une partie liée dans les états consolidés résumés non audités de la situation financière (5,8 M\$ et 31,9 M\$ respectivement au 31 décembre 2024). Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, l'augmentation de l'obligation en raison de l'écoulement du temps de 0,5 M\$ (0,6 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024) a été comptabilisée à titre de charges d'intérêts et autres charges financières aux états consolidés résumés non audités du résultat net.

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

| | 31 mars 2025 | 31 décembre 2024 |
|-----------------------------------|---------------------|-------------------------|
| | \$ | \$ |
| Dividendes à verser à Kruger inc. | 12 649 | 12 509 |
| Dividendes à verser à PKGP | 1 | 1 |
| Dividendes à verser à PTKP | 1 799 | 1 798 |
| Total des dividendes à verser | <u>14 449</u> | <u>14 308</u> |

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 :

| | Trimestre clos le 31 mars 2025 | | | |
|---------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------|---|---------------------|
| Date de versement du dividende | Dividendes | Prix de l'action | Nombre d'actions ordinaires émises | Produit brut |
| | \$ | \$ | | \$ |
| 15 janvier 2025 | 14 308 | 8,06 | 782 697 | 6 308 |

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, des dividendes de 12,5 M\$ ont été versés à Kruger inc. (11,9 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024). Kruger inc. a réinvesti 50 % des dividendes dans le cadre du RRD (réinvestissement de 100,0 % dans le cadre du RRD pour le trimestre clos le 31 mars 2024).

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, des dividendes de 1,8 M\$ ont été versés à PTKP (1,8 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024). PTKP a réinvesti 3,0 % des dividendes dans le cadre du RRD (réinvestissement de 2,3 % dans le cadre du RRD pour le trimestre clos le 31 mars 2024).

Après le 31 mars 2025, soit le 15 avril 2025, la société a versé à ses actionnaires un dividende de 14,4 M\$. En vertu du RRD de Produits Kruger, un total de 44,1 % a été réinvesti par les actionnaires, ce qui a donné lieu à l'émission, par la société, de 811 386 actions ordinaires au prix de 7,86 \$ par action.

Après le 31 mars 2025, la société a déclaré un dividende de 14,6 M\$, devant être versé le 15 juillet 2025.

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

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.

Le résultat d'exploitation sectoriel correspond au résultat de chaque secteur avant i) les charges 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 cession 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.

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

| | Trimestre clos le 31 mars 2025 \$ | Trimestre clos le 31 mars 2024 \$ |
|---|---|---|
| Produits des activités ordinaires sectoriels | | |
| Produits de consommation | 465 190 | 404 289 |
| PHF | 80 920 | 75 143 |
| Produits des activités ordinaires provenant des clients externes | <u>546 110</u> | <u>479 432</u> |
| Autres éléments sectoriels^{a)} | | |
| Produits de consommation | 389 137 | 341 627 |
| PHF | 78 131 | 67 373 |
| Siège social et autres | 3 074 | 3 345 |
| Total des autres éléments sectoriels | <u>470 342</u> | <u>412 345</u> |
| BAIIA ajusté | | |
| Produits de consommation | 76 053 | 62 662 |
| PHF | 2 789 | 7 770 |
| Siège social et autres | (3 074) | (3 345) |
| Total du BAIIA ajusté | <u>75 768</u> | <u>67 087</u> |
| Rapprochement du résultat net | | |
| Dotation aux amortissements | 31 861 | 25 516 |
| Charges d'intérêts et autres charges financières | 20 951 | 16 280 |
| Perte (profit) sur la cession d'immobilisations corporelles | (5) | 271 |
| Perte sur la vente d'actifs non financiers | - | 12 |
| Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite | - | (881) |
| Coûts de restructuration, montant net | - | 216 |
| Perte (profit) de change | (343) | 9 355 |
| Résultat avant impôt | <u>23 304</u> | <u>16 318</u> |
| Charge d'impôt | <u>6 425</u> | <u>6 240</u> |
| Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle | <u><u>16 879</u></u> | <u><u>10 078</u></u> |

a) Autres éléments sectoriels

Les autres éléments sectoriels liés aux produits de consommation, aux PHF, et au siège social et autres comprennent essentiellement les coûts des matériaux (y compris la pâte et l'emballage), les coûts de fabrication (y compris les salaires et les avantages des salariés horaires et des salariés, ainsi que les frais généraux liés aux usines, comme les charges d'impôt et les services publics), les frais de transport et de douane, les coûts liés à la publicité et à la promotion, ainsi que les frais d'administration et frais de vente (y compris principalement les salaires et les avantages des salariés et les coûts des services achetés).

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

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 2025 \$ | Trimestre clos le 31 mars 2024 \$ |
|--|---|---|
| Produits des activités ordinaires | | |
| Canada | 286 522 | 266 172 |
| États-Unis | 259 588 | 213 260 |
| | <u>546 110</u> | <u>479 432</u> |

| | 31 mars 2025 | | |
|-------------------------------|--------------|------------------|-------------|
| | Canada \$ | États-Unis \$ | Total \$ |
| Immobilisations corporelles | 1 170 814 | 319 757 | 1 490 571 |
| Goodwill | 152 021 | - | 152 021 |
| Immobilisations incorporelles | 41 309 | - | 41 309 |

| | 31 décembre 2024 | | |
|-------------------------------|------------------|------------------|-------------|
| | Canada \$ | États-Unis \$ | Total \$ |
| Immobilisations corporelles | 1 184 731 | 324 861 | 1 509 592 |
| Goodwill | 152 021 | - | 152 021 |
| Immobilisations incorporelles | 42 572 | - | 42 572 |

10 Instruments financiers

Classement des instruments financiers

Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024, 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 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.

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 les états consolidés résumés non audités du résultat net et du résultat global. La méthode d'évaluation utilisée relève du niveau 2.

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

Les taux d'intérêt sur la facilité de crédit de premier rang de Produits Kruger, la facilité de crédit de premier rang de PKSB, les billets de premier rang non garantis échéant le 24 avril 2025, les billets de premier rang non garantis échéant le 9 avril 2029, les facilités d'AgCredit, la deuxième facilité de crédit Nordea et le prêt d'IQ pour Gatineau sont fixes pour toute la durée des facilités. 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.

Les justes valeurs de la dette à long terme et les taux d'actualisation sont les suivants :

| | Taux d'actualisation | 31 mars 2025 \$ | 31 décembre 2024 \$ |
|---|-------------------------|--------------------|------------------------|
| Facilité de crédit de premier rang de Produits Kruger | - | 15 000 | - |
| Billets de premier rang non garantis échéant le 9 avril 2029 | - | 135 000 | 135 000 |
| Billets de premier rang non garantis échéant le 1 ^{er} novembre 2031 | - | 135 000 | 135 000 |
| AgCredit – Facilité de crédit à terme A | - | 196 880 | 198 261 |
| AgCredit – Facilité de crédit à terme B | - | 257 736 | 257 932 |
| AgCredit – Facilité de crédit à terme D | - | 117 671 | 117 777 |
| AgCredit – Emprunts renouvelables | - | 7 188 | - |
| Facilité de crédit de premier rang de PKSB | - | 158 817 | 159 548 |
| Débenture de PKSB en faveur d'IQ | 6,7 % | 78 048 | 78 526 |
| Débenture de PKSI en faveur d'IQ | 6,1 % | 57 402 | 61 150 |
| Prêt d'IQ pour papier hygiénique | 7,3 % | 47 854 | 47 854 |
| Prêt d'IQ pour papier-mouchoir | 7,6 % | 44 388 | 44 288 |
| Deuxième facilité de crédit Nordea | - | 37 075 | 41 231 |
| Prêt d'IQ pour Gatineau | - | 4 344 | 4 344 |
| Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario | 4,4 % | 475 | 955 |
| | | <u>1 292 878</u> | <u>1 281 866</u> |

Les montants excluent les frais de financement différés.

11 Éléments du fonds de roulement hors trésorerie

La variation des éléments du fonds de roulement hors trésorerie aux tableaux consolidés résumés non audités des flux de trésorerie est constituée de ce qui suit :

| | Trimestre clos le 31 mars 2025 \$ | Trimestre clos le 31 mars 2024 \$ |
|---|---|---|
| Diminution (augmentation) des créances clients et autres créances | 4 779 | (25 875) |
| Diminution (augmentation) des créances sur parties liées | (17) | 208 |
| Augmentation des stocks | (19 842) | (15 557) |
| Augmentation des charges payées d'avance | (13 725) | (17 518) |
| Diminution de l'impôt sur le résultat | 49 | 247 |
| Diminution des dettes fournisseurs et autres dettes | (16 634) | (28 720) |
| Augmentation des dettes envers des parties liées | 20 335 | 1 145 |
| | <u>(25 056)</u> | <u>(86 070)</u> |

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

12 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

La variation des activités de financement aux tableaux consolidés résumés non audités des flux de trésorerie est constituée de ce qui suit :

| | Trimestre clos le 31 mars 2025 \$ | Trimestre clos le 31 mars 2024 \$ |
|---|---|---|
| Dettes à long terme (y compris la partie courante) | | |
| Solde d'ouverture | 1 234 656 | 1 069 245 |
| Produit tiré de la dette à long terme | 22 188 | 74 864 |
| Remboursement de la dette à long terme | (9 998) | (7 147) |
| Reclassement des frais de financement différés et autres ^{a)} | (553) | (3 652) |
| Remboursement de la portion de capital de la débenture de PKSI en faveur d'IQ par Kruger inc. | - | (4 172) |
| Charges d'intérêts et autres charges financières | 2 024 | 2 106 |
| Intérêts incorporés dans le coût de l'actif | - | 1 293 |
| Paiement de frais de financement différés | (32) | (774) |
| Perte (profit) de change | (359) | 9 743 |
| Écarts de conversion | (178) | 4 565 |
| Solde de clôture | 1 247 748 | 1 146 071 |
| Obligations locatives (y compris la partie courante) | | |
| Solde d'ouverture | 205 719 | 99 019 |
| Paiement des obligations locatives | (9 023) | (8 650) |
| Ajouts | 1 646 | 21 513 |
| Résiliations de contrats de location | (3 195) | - |
| Reclassement | 811 | (18) |
| Charge d'intérêts | 2 900 | 1 494 |
| Écarts de conversion | - | 96 |
| Solde de clôture | 198 858 | 113 454 |