PRODUITS KRUGER S.E.C.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS NON AUDITÉS

TRIMESTRES ET SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2022 ET 2021

Produits Kruger S.E.C.
2, boulevard Prologis, bureau 500, Mississauga (Ontario) L5W 0G8
www.produitskruger.ca

Produits Kruger S.E.C.
États consolidés résumés non audités de la situation financière

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

	30 juin 2022 $	31 décembre 2021 $
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	95 532	148 519
Trésorerie soumise à restrictions (note 17)	4 818	2 506
Créances clients et autres créances	105 736	88 802
Créances sur parties liées (note 14)	127	271
Avances versées aux commanditaires (note 12)	-	13 752
Stocks	286 203	251 071
Impôt à recouvrer	1 465	1 171
Charges payées d'avance	19 522	5 455
	513 403	511 547
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles (note 6)	1 243 197	1 224 698
Actifs au titre de droits d'utilisation (note 7)	89 968	91 626
Autres actifs non courants (note 14)	33 684	37 456
Prestations de retraite (note 8)	136 637	-
Goodwill	152 021	152 021
Immobilisations incorporelles	31 920	29 222
Actif d'impôt différé	91 805	75 742
Total de l'actif	2 292 635	2 122 312
Passif		
Passifs courants		
Dettes fournisseurs et autres dettes	250 473	258 626
Dettes envers des parties liées (note 14)	11 901	11 485
Impôt à payer	149	300
Distributions à verser (notes 12 et 14)	12 486	12 300
Partie courante des provisions (note 9)	1 738	3 705
Partie courante de la dette à long terme (note 10)	33 813	48 550
Partie courante des obligations locatives (note 11)	30 131	30 170
	340 691	365 136
Passifs non courants		
Dette à long terme (note 10)	1 039 534	920 331
Obligations locatives à long terme (note 11)	78 636	82 354
Dettes envers des parties liées à long terme (note 14)	43 631	42 454
Provisions à long terme (note 9)	5 653	6 929
Prestations de retraite (note 8)	-	58 481
Avantages postérieurs au départ à la retraite (note 8)	43 868	57 331
Passifs attribuables à des parties autres que les porteurs de parts	1 552 013	1 533 016
Partie courante du passif lié aux parts de société en commandite (note 12)	-	14 064
Partie non courante du passif lié aux parts de société en commandite (note 12)	159 137	159 137
Total du passif lié aux parts de société en commandite	159 137	173 201
Total du passif	1 711 150	1 706 217
Capitaux propres		
Parts de société en commandite (note 12)	472 612	461 536
Résultats non distribués (déficit)	32 806	(117 123)
Cumul des autres éléments du résultat global	76 067	71 682
Total des capitaux propres	581 485	416 095
Total du passif et des capitaux propres	2 292 635	2 122 312
Événements postérieurs à la date de clôture (notes 12)		

Produits Kruger S.E.C.
États consolidés résumés non audités du résultat global
Trimestres et semestres clos les 30 juin 2022 et 2021

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

	Trimestre clos le 30 juin 2022 $	Trimestre clos le 30 juin 2021 $	Semestre clos le 30 juin 2022 $	Semestre clos le 30 juin 2021 $
Produits des activités ordinaires (note 14)	397 499	339 361	796 238	649 740
Charges				
Coût des produits vendus (note 14)	372 489	294 977	736 344	558 308
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration (note 14)	35 111	29 584	63 966	57 349
Perte sur la vente d'actifs non financiers	5	2	10	3
Coûts de restructuration, montant net (note 9)	352	(15)	868	41
Résultat d'exploitation	(10 458)	14 813	(4 950)	34 039
Charge d'intérêts et autres charges financières	17 369	16 263	34 903	29 185
Autres (produits) charges (note 5)	12 599	(631)	8 284	(947)
Résultat avant impôt	(40 426)	(819)	(48 137)	5 801
Produit d'impôt (note 13)	(4 913)	(3 066)	(14 061)	(3 205)
Résultat net de la période	(35 513)	2 247	(34 076)	9 006
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Réévaluation des prestations de retraite	89 304	(3 406)	194 925	94 041
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	6 190	(1 420)	14 051	4 349
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net :				
Écarts de conversion	8 422	(3 927)	4 385	(7 372)
Total des autres éléments du résultat global de la période	103 916	(8 753)	213 361	91 018
Résultat global de la période	68 403	(6 506)	179 285	100 024

Produits Kruger S.E.C.
États consolidés résumés non audités des variations des capitaux propres
Semestres clos les 30 juin 2022 et 2021

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

	Parts de société en commandite		Résultats non distribués (déficit)	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
	Nombre	**$**	**$**	**$**	**$**
Au 1er janvier 2021	66 216 999	439 571	(224 503)	73 334	288 402
Distributions à verser (note 12)	-	-	(12 106)	-	(12 106)
Distributions versées (note 12)	-	-	(12 010)	-	(12 010)
Ajustement de juste valeur (note 12)	-	(138)	138	-	-
Variation des profits actuariels liés aux prestations de retraite	-	-	94 041	-	94 041
Variation des profits actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	4 349	-	4 349
Écarts de conversion	-	-	-	(7 372)	(7 372)
Résultat net de la période	-	-	9 006	-	9 006
Émission de parts de société en commandite (note 12)	1 036 291	10 967	-	-	10 967
Au 30 juin 2021	67 253 290	450 400	(141 085)	65 962	375 277
Au 1er janvier 2022	68 333 895	461 536	(117 123)	71 682	416 095
Distributions à verser (note 12)	-	-	(12 486)	-	(12 486)
Distributions versées (note 12)	-	-	(12 397)	-	(12 397)
Ajustement de juste valeur (note 12)	-	88	(88)	-	-
Variation des profits actuariels liés aux prestations de retraite	-	-	194 925	-	194 925
Variation des profits actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	14 051	-	14 051
Écarts de conversion	-	-	-	4 385	4 385
Résultat net de la période	-	-	(34 076)	-	(34 076)
Émission de parts de société en commandite (note 12)	1 031 893	10 988	-	-	10 988
Au 30 juin 2022	69 365 788	472 612	32 806	76 067	581 485

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

Produits Kruger S.E.C.
Tableaux consolidés résumés non audités des flux de trésorerie
Semestres clos les 30 juin 2022 et 2021

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

	Semestre clos le 30 juin 2022 $	Semestre clos le 30 juin 2021 $
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Résultat net de la période	(34 076)	9 006
Éléments hors trésorerie		
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	42 760	38 735
Dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles	2 169	1 632
Perte sur la vente d'immobilisations corporelles	18	264
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite (note 5)	-	6 856
(Profit) perte de change (note 5)	8 284	(7 803)
Charge d'intérêts et autres charges financières	34 903	29 185
Prestations de retraite et avantages postérieurs au départ à la retraite (note 8)	7 270	8 143
Provisions (note 9)	494	641
Produit d'impôt	(14 061)	(3 205)
Perte sur la vente d'actifs non financiers	10	3
Total des éléments hors trésorerie	81 847	74 451
Variation nette des éléments du fonds de roulement hors trésorerie (note 18)	(66 521)	(131 825)
Cotisations aux régimes de retraite et aux régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	(8 340)	(7 622)
Paiements liés aux provisions (note 9)	(3 915)	(3 904)
Paiements d'impôt	(1 488)	(1 006)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(32 493)	(60 900)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(18 930)	(11 248)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et de logiciels liés au projet de machine TAD à Sherbrooke	(10 929)	(78 940)
Acquisitions d'immobilisations corporelles liées au projet d'expansion à Sherbrooke	(20 748)	-
Intérêts payés sur les facilités de crédit relativement au projet de machine TAD à Sherbrooke	-	(608)
Intérêts payés sur les facilités de crédit relativement au projet d'expansion à Sherbrooke	(306)	-
Achats de logiciels	(4 759)	(774)
Produit tiré de la vente d'immobilisations corporelles	1	8
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	(55 671)	(91 562)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (note 19)		
Produit tiré de la dette à long terme	217 506	226 475
Remboursement sur la dette à long terme	(125 446)	(3 273)
Paiement de frais de financement différés	(1 312)	(8 270)
Paiements des obligations locatives	(14 411)	(12 715)
Variation de la trésorerie soumise à restrictions (note 17)	(2 312)	(351)
Intérêts payés sur la dette à long terme	(24 987)	(16 526)
Distributions et avances versées, montant net (note 12)	(14 021)	(30 861)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	35 017	154 479
Effet des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	160	(1 396)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour la période	(52 987)	621
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	148 519	128 739
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	95 532	129 360

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

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 2021.

Les présents états financiers consolidés résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de PKGP le 10 août 2022.

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 2021 et ont été appliquées à toutes les périodes présentées, sauf les méthodes comptables suivantes qui ont été adoptées à compter du 1er janvier 2022 :

i) 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 était obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2022. Les normes modifiées n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés résumés non audités.

ii) 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 était obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2022. La norme modifiée n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés résumés non audités.

iii) 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 était obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2022. 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 1er janvier 2023 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 2021 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 1er janvier 2023, et l'adoption anticipée est autorisée. La direction évalue présentement la norme modifiée et n'a pas encore déterminé l'incidence sur les états financiers consolidés résumés non audités.

ii) 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 1er 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.

iii) 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 1er 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.

iv) IAS 12, impôt différé lié aux actifs et aux passifs découlant d'une transaction unique. En mai 2021, l'IASB a publié une modification à IAS 12 précisant la manière dont les entités doivent comptabiliser l'impôt différé sur des transactions telles que les contrats de location et les obligations de démantèlement donnant lieu à des montants égaux d'impôt et de différences temporaires déductibles lors de la comptabilisation initiale. L'application devrait être obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023, l'adoption anticipée est permise. 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 audités de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

5 Autres (produits) charges

	Trimestre clos le 30 juin 2022 $	Trimestre clos le 30 juin 2021 $	Semestre clos le 30 juin 2022 $	Semestre clos le 30 juin 2021 $
(Profit) perte de change	12 599	(4 059)	8 284	(7 803)
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite	-	3 428	-	6 856
	12 599	(631)	8 284	(947)

6 Immobilisations corporelles

	Terrains $	Bâtiments $	Matériel et outillage $	Actifs en cours de construction ou de développement $	Total $
Au 1er janvier 2022					
Coût	38 754	383 304	1 543 688	61 569	2 027 315
Cumul des amortissements	-	(108 153)	(694 464)	-	(802 617)
Valeur comptable nette au 1er janvier 2022	38 754	275 151	849 224	61 569	1 224 698
Ajouts	-	-	-	46 830	46 830
Intérêts incorporés dans le coût de l'actif	-	-	-	991	991
Cessions	-	-	(19)	-	(19)
Transferts	5 800	4 867	11 005	(21 672)	-
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	-	(5 051)	(29 571)	-	(34 622)
Écarts de change	26	822	4 022	449	5 319
Au 30 juin 2022	44 580	275 789	834 661	88 167	1 243 197
Au 30 juin 2022					
Coût	44 580	389 346	1 562 093	88 167	2 084 186
Cumul de l'amortissement	-	(113 557)	(727 432)	-	(840 989)
Valeur comptable nette au 30 juin 2022	44 580	275 789	834 661	88 167	1 243 197

7 Actifs au titre de droits d'utilisation

	Terrains $	Bâtiments $	Matériel $	Véhicules motorisés $	Total $
Au 1er janvier 2022					
Coût	38 256	146 219	14 325	2 700	201 500
Cumul des amortissements des actifs au titre de droits d'utilisation	(26 876)	(74 448)	(6 666)	(1 884)	(109 874)
Valeur comptable nette au 1er janvier 2022	11 380	71 771	7 659	816	91 626
Ajouts, déduction faite des résiliations de contrats de location	-	5 110	2 980	414	8 504
Dotation à l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	(859)	(7 377)	(1 747)	(305)	(10 288)
Écarts de change	-	62	62	2	126
Au 30 juin 2022	10 521	69 566	8 954	927	89 968
Au 30 juin 2022					
Coût	38 256	151 446	17 377	3 100	210 179
Cumul des amortissements des actifs au titre de droits d'utilisation	(27 735)	(81 880)	(8 423)	(2 173)	(120 211)
Valeur comptable nette au 30 juin 2022	10 521	69 566	8 954	927	89 968

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 :

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	30 juin 2022 %	31 décembre 2021 %	30 juin 2022 %	31 décembre 2021 %
Hypothèses				
Taux d'actualisation – obligation au titre des prestations constituées	5,12	3,02	5,12	3,02
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 30 juin 2022 $	Trimestre clos le 30 juin 2021 $	Trimestre clos le 30 juin 2022 $	Trimestre clos le 30 juin 2021 $
Charge nette au titre des régimes				
Coût des services rendus au cours de la période	2 903	3 442	522	552
Coût financier	4 917	4 012	366	316
Rendement prévu des actifs des régimes	(4 406)	(3 162)	-	-
Frais d'administration	151	147	-	-
	3 565	4 439	888	868

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	Semestre clos le 30 juin 2022 $	Semestre clos le 30 juin 2021 $	Semestre clos le 30 juin 2022 $	Semestre clos le 30 juin 2021 $
Charge nette au titre des régimes				
Coût des services rendus au cours de la période	5 925	6 743	1 044	1 105
Coût financier	9 582	8 046	733	631
Rendement prévu des actifs des régimes	(8 849)	(6 349)	-	-
Frais d'administration	301	295	-	-
	6 959	8 735	1 777	1 736

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 1er janvier 2022	4 848	5 314	472	10 634
Partie courante	-	3 256	449	3 705
Partie non courante	4 848	2 058	23	6 929
Provisions au 1er janvier 2022	4 848	5 314	472	10 634
Provisions supplémentaires	-	342	152	494
Reclassement	-	142	(40)	102
Montant payé au cours de la période	-	(3 607)	(308)	(3 915)
Accroissement des intérêts	76	-	-	76
Provisions au 30 juin 2022	4 924	2 191	276	7 391
Partie courante	-	1 462	276	1 738
Partie non courante	4 924	729	-	5 653

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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, la société en commandite a signé un nouveau contrat de location qui débute 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 3,15 % (3,15 % au 31 décembre 2021).

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 juin 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 juin.

10 Dette à long terme

	Échéance	30 juin 2022 $	31 décembre 2021 $
Facilité de crédit de premier rang de PK S.E.C.	2026	85 144	-
Billets non garantis de premier rang échéant le 24 avril 2025	2025	123 512	123 272
Billets non garantis de premier rang échéant le 9 avril 2029	2029	132 212	132 008
Convention d'AgCredit[a)]	2026, 2032, 2036, 2037	541 084	515 994
Débenture de PKSI en faveur d'IQ	2028	96 966	103 894
Deuxième facilité de crédit de Nordea	2029	53 310	55 762
Débenture de PKSB en faveur d'IQ	2034	18 765	18 278
Prêt d'Investissement Québec	2026	14 887	17 363
Prêt d'IQ pour papier hygiénique	2032	5 620	-
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario	2026	1 847	2 310
		1 073 347	968 881
Convention d'AgCredit[a)]		4 316	19 172
Débentures de PKSI en faveur d'IQ		16 689	16 689
Deuxième facilité de crédit de Nordea		7 385	7 266
Prêt d'Investissement Québec		4 938	4 938
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario		485	485
Moins la partie courante de la dette à long terme		33 813	48 550
Dette à long terme		1 039 534	920 331

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

a) Convention d'AgCredit

Le 30 mars 2022, les emprunteurs ont conclu le quatrième amendement à l'accord AgCredit (le quatrième amendement) afin de mettre à disposition, par l'intermédiaire de la facilité du projet de machine TAD à Sherbrooke, une nouvelle facilité de 87 M$ US (la facilité de crédit à terme D) dans le but de refinancer l'encours des emprunts en vertu de la facilité d'emprunt à terme de 111 M$ (la facilité de crédit à terme C) et de reporter les dates d'échéance des emprunts renouvelables de 10 M$ US et de 12,5 M$ du 31 décembre 2023 au 31 décembre 2026. La facilité de crédit à terme D a été prélevée en totalité à la date de prise d'effet et a été utilisée pour rembourser intégralement le capital, les intérêts courus et les frais impayés de 107,0 M$ aux termes de la facilité de crédit à terme C. Le remboursement anticipé de la facilité de crédit à terme C a été comptabilisé à titre d'extinction de la dette et a donné lieu à une perte sur extinction de la dette de 1,5 M$, comptabilisée dans les charges d'intérêts et autres charges financières à l'état consolidé résumé non audité du résultat global. La tranche non amortie des coûts de transaction initialement déduite de la facilité de crédit à terme C, soit 1,3 M$, a été incluse dans le calcul de la perte à l'extinction de la dette. La facilité de crédit à terme D est remboursable d'ici le 30 mars 2032 au moyen de versements trimestriels sur le capital commençant le 30 juin 2026 et portant intérêt à un taux d'intérêt fixe maximal de 6,07 %.

Conformément au quatrième amendement, dans les 120 jours suivant la fin de chaque exercice, à compter de l'exercice se terminant le ou vers le 31 décembre 2022 jusqu'à l'exercice se terminant le ou vers le 31 décembre 2025, une filiale du Partenariat, Produits Kruger Sherbrooke Inc. (KPSI) a accepté de déposer un montant global égal à 75 % des flux de trésorerie excédentaires de l'emprunteur canadien (tel que défini dans le quatrième amendement) pour cet exercice dans un compte bancaire désigné (le « compte désigné de KPSI »). Ce montant sera utilisé uniquement dans le but de rembourser par anticipation la facilité de crédit à terme D, sous réserve de certaines conditions précisées dans le quatrième amendement. Le compte désigné de KPSI constitue une garantie et est assujetti à une convention de contrôle de compte bloqué (au sens donné à ce terme dans le quatrième amendement) en faveur du prêteur.

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'établissaient comme suit :

	30 juin 2022 $
Moins de 1 an	30 131
Entre 1 an et 5 ans	59 265
Plus de 5 ans	51 578
	140 974

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.

Le tableau ci-dessous présente 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, les charges liées aux contrats de location visant des biens de faible valeur et les charges liées aux contrats de location à court terme.

	Trimestre clos le 30 juin 2022 $	Trimestre clos le 30 juin 2021 $	Semestre clos le 30 juin 2022 $	Semestre clos le 30 juin 2021 $
Charge d'intérêts des obligations locatives[a)]	1 143	1 402	2 296	2 984
Charges liées aux paiements locatifs variables qui ne sont pas inclus dans l'évaluation des obligations locatives[b)]	1 411	1 335	3 039	2 758
Charges liées aux contrats de location visant des biens de faible valeur[b)]	49	65	114	129
Charges liées aux contrats de location à court terme[c)]	253	1 040	586	1 198
	2 856	3 842	6 035	7 069

a) Inscrite au poste Charge d'intérêts et autres charges financières de l'état consolidé résumé non audité du résultat global.

b) Inscrites au poste Coût des produits vendus et Frais de vente, frais généraux et frais d'administration de l'état consolidé résumé non audité du résultat global.

c) Inscrites au poste Coût des produits vendus de 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.

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 pondéré appliqué au 30 juin 2022 est de 4,04 % (4,10 % au 31 décembre 2021). 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 1er janvier 2022	173 201
Distributions à des fins fiscales	(14 064)
Au 30 juin 2022	159 137

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 :

	Semestre clos le 30 juin 2022			
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 $
17 janvier 2022	12 300	10,50	536 871	5 637
15 avril 2022	12 397	10,81	495 022	5 351
	24 697		1 031 893	10 988

	Semestre clos le 30 juin 2021			
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 2021	11 919	10,70	507 826	5 434
15 avril 2021	12 010	10,47	528 465	5 533
	23 929		1 036 291	10 967

Le 15 juillet 2022, la société en commandite a versé des distributions de 12,5 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 1 046 982 parts de société en commandite au prix de 10,26 $. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, une augmentation de 0,1 M$ a été comptabilisée comme un ajustement de juste valeur pour refléter la valeur marchande des parts de société en commandite émises.

Après le 30 juin 2022, la société en commandite a déclaré des distributions de 12,7 M$, à verser le 17 octobre 2022.

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 :

	Semestre clos le 30 juin 2022		
	Distributions à des fins fiscales	**Distributions de parts de société en commandite**	**Total**
	$	**$**	**$**
Versées à Kruger Inc.[a)]	274	10 563	10 837
Versées à PKGP	-	2	2
Versées à PTKP[b)]	38	3 144	3 182
Total versé	312	13 709	14 021

	Semestre clos le 30 juin 2021			
	Avances versées	**Distributions à des fins fiscales**	**Distributions de parts de société en commandite**	**Total**
	$	**$**	**$**	**$**
Versées à Kruger Inc.[a)]	5 114	10 149	10 205	25 468
Versées à PKGP	-	1	2	3
Versées à PTKP[b)]	897	1 738	2 755	5 390
Total versé	6 011	11 888	12 962	30 861

a) Pour les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021, 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 semestre clos le 30 juin 2022, les distributions réinvesties par Kruger Inc. dans le cadre du RRD ont totalisé 10,6 M$ (10,2 M$ pour le semestre clos le 30 juin 2021).

b) Pour les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021, 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 semestre clos le 30 juin 2022, les distributions réinvesties par PTKP dans le cadre du RRD ont totalisé 0,4 M$ (0,8 M$ pour le semestre clos le 30 juin 2021).

Distributions à des fins fiscales

Le 28 février 2022, 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 14,1 M$, dont les avances de 13,8 M$ ont été compensées et la tranche restante de 0,3 M$ a été payée le 28 février 2022.

13 Impôt sur le résultat

La société en commandite n'était pas une entité assujettie à l'impôt pour les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021. 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 Luxembourg S.A.R.L., 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 comptabilisée selon la meilleure estimation de la direction concernant le 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 pour le semestre clos le 30 juin 2022 était de 29,2 % d'après cette estimation ((55,2 %) pour le semestre clos le 30 juin 2021).

Le tableau suivant présente les éléments de l'impôt sur le résultat :

	Trimestre clos le 30 juin 2022 $	Trimestre clos le 30 juin 2021 $	Semestre clos le 30 juin 2022 $	Semestre clos le 30 juin 2021 $
Charge d'impôt exigible	274	478	838	839
Produit d'impôt différé	(5 187)	(3 544)	(14 899)	(4 044)
	(4 913)	(3 066)	(14 061)	(3 205)

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. a également fourni certains services de gestion et de soutien relativement au projet de machine TAD à Sherbrooke et au projet d'expansion 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 et de services à Kruger Inc. pour le semestre clos le 30 juin 2022 ont totalisé 0,2 M$ (0,1 M$ pour le semestre clos le 30 juin 2021). Les ventes de biens à des filiales de Kruger Inc. pour le semestre clos le 30 juin 2022 ont été de 2,2 M$ (1,2 M$ pour le semestre clos le 30 juin 2021). 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 semestre clos le 30 juin 2022 ont totalisé 4,9 M$ (4,2 M$ pour le semestre clos le 30 juin 2021). Les achats de biens et services auprès des filiales de Kruger Inc. pour le semestre clos le 30 juin 2022 ont totalisé 30,2 M$ (21,4 M$ pour le semestre clos le 30 juin 2021). Ces achats de biens et de services sont inscrits aux postes Coût des produits vendus et Frais de vente, frais généraux et frais d'administration de l'état consolidé résumé non audité du résultat global.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, des frais de gestion de 4,9 M$ (3,7 M$ pour le semestre clos le 30 juin 2021) ont été versés à Kruger Inc. en contrepartie des services de gestion fournis à la société en commandite.

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

	30 juin 2022 $	31 décembre 2021 $
Créances sur Kruger Inc.	50	12
Créances sur les filiales de Kruger Inc.	-	13
Créances sur PTKP	77	246
Total des créances sur parties liées	127	271
Dettes envers Kruger Inc.	8 547	7 396
Dettes envers les filiales de Kruger Inc.	3 354	4 089
Total des dettes envers les parties liées	11 901	11 485

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 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021. Aucune dette n'était exigible auprès des parties liées au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021.

Dette à long terme envers KB S.E.C.

Au 30 juin 2022, une obligation de 43,6 M$ était comptabilisée à l'état consolidé résumé non audité de la situation financière à titre de dette à long terme envers une partie liée (42,5 M$ au 31 décembre 2021). Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, l'augmentation de cette obligation de 1,2 M$ en raison du temps écoulé a été comptabilisée à titre de charge d'intérêts et autres charges financières à l'état consolidé résumé non audité du résultat global. Au 30 juin 2022, des frais de financement différés de 18,6 M$ liés à la débenture de PKSB en faveur d'IQ étaient comptabilisés dans l'état consolidé résumé non audité de la situation financière, de 11,9 M$, dans les autres actifs à long terme, et de 6,7 M$, dans la dette à long terme, selon la quote-part de la débenture de PKSB en faveur d'IQ émise à la clôture de la période. Au 30 juin 2022, des frais de financement reportés de 11,7 M$ liés au prêt d'IQ pour papier hygiénique ont été comptabilisés dans l'état consolidé résumé non audité de la situation financière, 9,6 M$ dans les autres actifs à long terme et 2,1 M$ ont été portés en diminution de la dette à long terme, en fonction de la quote-part du prêt d'IQ pour papier hygiénique prélevé à la fin de la période. De plus, au 30 juin 2022, des frais de financement différés de 10,7 M$ liés au prêt d'IQ pour papier mouchoir étaient comptabilisés dans les autres actifs à long terme à l'état consolidé résumé non audité de la situation financière.

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

	30 juin 2022 $	31 décembre 2021 $
Distributions à verser à Kruger Inc.	10 697	10 518
Distributions à verser à PKGP	1	1
Distributions à verser à PTKP	1 788	1 781
Total des distributions à verser	12 486	12 300

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 et les 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 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, 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

Le siège social et autres comprend certains frais indirects de gestion qui n'entrent pas directement dans les secteurs d'activité.

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 30 juin 2022			
	Produits de consommation $	**PHF $**	**Siège social et autres $**	**Total $**
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	326 333	71 166	-	397 499
BAIIA ajusté	14 298	(451)	(2 027)	11 820
Dotation aux amortissements				21 903
Charge d'intérêts et autres charges financières				17 369
Perte sur la vente d'immobilisations corporelles				18
Perte sur la vente d'actifs non financiers				5
Coûts de restructuration, montant net				352
Perte de change				12 599
Résultat avant impôt				(40 426)
Produit d'impôt				(4 913)
Résultat net				(35 513)

	Trimestre clos le 30 juin 2021			
	Produits de consommation $	**PHF $**	**Siège social et autres $**	**Total $**
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	292 361	47 000	-	339 361
BAIIA ajusté	40 292	(426)	(2 551)	37 315
Dotation aux amortissements				22 201
Charge d'intérêts et autres charges financières				16 263
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite				3 428
Perte sur la vente d'immobilisations corporelles				264
Perte sur la vente d'actifs non financiers				2
Coûts de restructuration, montant net				(15)
Profit de change				(4 059)
Coûts liés au développement de l'entreprise				50
Résultat avant impôt				(819)
Produit d'impôt				(3 066)
Résultat net				2 247

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

	Semestre clos le 30 juin 2022			
	Produits de consommation	**PHF**	**Siège social et autres**	**Total**
	$	**$**	**$**	**$**
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	669 175	127 063	-	796 238
BAIIA ajusté	49 681	(3 672)	(5 134)	40 875
Dotation aux amortissements				44 929
Charge d'intérêts et autres charges financières				34 903
Perte sur la vente d'immobilisations corporelles				18
Perte sur la vente d'actifs non financiers				10
Coûts de restructuration, montant net				868
Perte de change				8 284
Résultat avant impôt				(48 137)
Produit d'impôt				(14 061)
Résultat net				(34 076)

	Semestre clos le 30 juin 2021			
	Produits de consommation	**PHF**	**Siège social et autres**	**Total**
	$	**$**	**$**	**$**
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	563 728	86 012	-	649 740
BAIIA ajusté	84 471	(5 336)	(4 355)	74 780
Dotation aux amortissements				40 367
Charge d'intérêts et autres charges financières				29 185
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite				6 856
Perte sur la vente d'immobilisations corporelles				264
Perte sur la vente d'actifs non financiers				3
Coûts de restructuration, montant net				41
Profit de change				(7 803)
Coûts liés au développement de l'entreprise				66
Résultat avant impôt				5 801
Produit d'impôt				(3 205)
Résultat net				9 006

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 30 juin 2022 $	Trimestre clos le 30 juin 2021 $	Semestre clos le 30 juin 2022 $	Semestre clos le 30 juin 2021 $
Canada	239 286	219 384	482 206	413 987
États-Unis	158 213	119 977	314 032	235 753
	397 499	339 361	796 238	649 740

	30 juin 2022		
	Canada $	États-Unis $	Total $
Immobilisations corporelles	912 534	330 663	1 243 197
Goodwill	152 021	-	152 021
Immobilisations incorporelles	31 920	-	31 920

	31 décembre 2021		
	Canada $	États-Unis $	Total $
Immobilisations corporelles	895 355	329 343	1 224 698
Goodwill	152 021	-	152 021
Immobilisations incorporelles	29 222	-	29 222

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 30 juin 2022 :

	Classement	Valeur comptable $	Juste valeur $
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actifs financiers au coût amorti	95 532	95 532
Trésorerie soumise à restrictions	Actifs financiers au coût amorti	4 818	4 818
Créances clients et autres créances	Actifs financiers au coût amorti	105 736	105 736
Créances sur parties liées	Actifs financiers au coût amorti	127	127
Dérivé incorporé	Dérivé incorporé à la juste valeur par le biais du résultat net	10	10
Dettes fournisseurs	Passifs financiers au coût amorti	(131 467)	(131 467)
Charges à payer	Passifs financiers au coût amorti	(67 780)	(67 780)
Passifs sur contrat	Passifs financiers au coût amorti	(51 226)	(51 226)
Dettes envers des parties liées	Passifs financiers au coût amorti	(11 901)	(11 901)
Dette à long terme envers une partie liée	Passifs financiers au coût amorti	(43 631)	(43 631)
Distributions à verser	Passifs financiers au coût amorti	(12 486)	(12 486)
Dette à long terme	Passifs financiers au coût amorti	(1 073 347)	(1 097 433)
Obligations locatives	Passifs financiers au coût amorti	(108 767)	(108 767)
Passif lié aux parts de société en commandite	Passifs financiers au coût amorti	(159 137)	(159 137)

Le tableau qui suit présente la hiérarchie des justes valeurs des instruments financiers au 30 juin 2022, par niveau :

	Niveau 1 $	Niveau 2 $	Niveau 3 $	Total $
Dérivé incorporé	-	10	-	10
Dette à long terme	-	(1 097 433)	-	(1 097 433)
Passif lié aux parts de société en commandite	-	-	(159 137)	(159 137)

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

	Classement	Valeur comptable $	Juste valeur $
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actifs financiers au coût amorti	148 519	148 519
Trésorerie soumise à restrictions	Actifs financiers au coût amorti	2 506	2 506
Créances clients et autres créances	Actifs financiers au coût amorti	88 802	88 802
Créances sur parties liées	Actifs financiers au coût amorti	271	271
Avances versées aux commanditaires	Actifs financiers au coût amorti	13 752	13 752
Dérivé incorporé	Dérivé incorporé à la juste valeur par le biais du résultat net	10	10
Dettes fournisseurs	Passifs financiers au coût amorti	(118 116)	(118 116)
Charges à payer	Passifs financiers au coût amorti	(73 639)	(73 639)
Passifs sur contrat	Passifs financiers au coût amorti	(66 871)	(66 871)
Dettes envers des parties liées	Passifs financiers au coût amorti	(11 485)	(11 485)
Dette à long terme envers une partie liée	Passifs financiers au coût amorti	(42 454)	(42 454)
Distributions à verser	Passifs financiers au coût amorti	(12 300)	(12 300)
Dette à long terme	Passifs financiers au coût amorti	(968 881)	(991 072)
Obligations locatives	Passifs financiers au coût amorti	(112 524)	(112 524)
Passif lié aux parts de société en commandite	Passifs financiers au coût amorti	(173 201)	(173 201)

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

	Niveau 1 $	Niveau 2 $	Niveau 3 $	Total $
Dérivé incorporé	-	10	-	10
Dette à long terme	-	(991 072)	-	(991 072)
Passif lié aux parts de société en commandite	-	-	(173 201)	(173 201)

Juste valeur

La trésorerie, les équivalents de trésorerie, la trésorerie soumise à restrictions, 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 de PK S.E.C., des billets de premier rang non garantis échéant le 24 avril 2025, des billets de premier rang non garantis échéant le 9 avril 2029, 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 de KPSI en faveur 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. La juste valeur de la débenture de PKSB en faveur d'IQ et la juste valeur du prêt d'IQ pour papier hygiénique sont comptabilisées en tenant compte des flux de trésorerie futurs actualisés aux taux d'intérêt du marché.

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

	Taux d'actualisation	30 juin 2022 $	31 décembre 2021 $
Facilité de crédit de premier rang de PK S.E.C.	-	85 802	-
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
Convention d'AgCredit	-	546 079	521 481
Débenture de PKSI en faveur d'IQ	6,1 %	97 275	104 253
Débenture de PKSB en faveur d'IQ	6,3 %	27 608	27 336
Deuxième facilité de crédit de Nordea	-	55 387	58 126
Prêt d'Investissement Québec	4,4 %	15 069	17 566
Prêt d'IQ pour papier hygiénique	6,3 %	8 366	-
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario	4,4 %	1 847	2 310
		1 097 433	991 072

Montants excluant les frais de financement différés

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.

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 semestre clos le 30 juin 2022.

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 le risque lié aux emprunts libellés en dollars américains. Au 30 juin 2022, la société en commandite n'avait aucun swap de change ni contrat de change à terme en cours.

17 Trésorerie soumise à restrictions

Au 30 juin 2022, la société en commandite a comptabilisé un montant de 4,8 M$ au titre de la trésorerie soumise à restrictions (2,5 M$ au 31 décembre 2021).

Conformément à la convention de remboursement relative à la débenture de PKSB en faveur d'IQ, la société en commandite détient des réductions de tarifs prescrites, administrées par le ministère des Finances du Québec, dans un compte désigné (le « compte désigné de KPLP ») réservé exclusivement aux remboursements de la société en commandite à Investissement Québec (« IQ »). Aucun remboursement à IQ n'a été financé au cours du semestre clos le 30 juin 2022. Le compte désigné de KPLP est comptabilisé à l'état consolidé résumé non audité de la situation financière, au poste Trésorerie soumise à restrictions.

18 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 :

	Semestre clos le 30 juin 2022 $	Semestre clos le 30 juin 2021 $
Diminution (augmentation) des créances clients et autres créances	(16 616)	2 866
Diminution des créances sur parties liées	258	1
Augmentation des stocks	(32 128)	(66 012)
Augmentation des charges payées d'avance	(13 843)	(4 384)
Diminution de l'impôt sur le résultat	206	406
Diminution des dettes fournisseurs et autres dettes	(4 705)	(66 363)
Augmentation des dettes envers des parties liées	307	1 661
	(66 521)	(131 825)

19 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 :

	1er 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	Variation de la trésorerie soumise à restric-tions	Intérêts versés sur la dette à long terme	Distribu-tions et avances versées, montant net	Variations non liées aux activités de finan-cement	30 juin 2021
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Trésorerie soumise à restrictions	-	-	-	-	-	(351)	-	-	-	(351)
Créances clients et autres créances	(88 041)	-	-	-	-	-	(118)	-	5 216	(82 943)
Avances versées aux commenditaires	(5 647)	-	-	-	-	-	-	(6 011)	5 647	(6 011)
Charges payées d'avance	(8 315)	-	-	-	-	-	(318)	-	(3 990)	(12 623)
Autres actifs non courants	(10)	-	-	(3 111)	-	-	-	-	(34 703)	(37 824)
Charges à payer	114 776	-	-	-	-	-	(16 090)	-	(40 011)	58 675
Distributions à verser	11 919	-	-	-	-	-	-	(23 929)	24 116	12 106
Dette à long terme	753 473	226 475	(3 273)	(5 159)	-	-	-	-	(14 218)	957 298
Obligations locatives	130 975	-	-	-	(12 715)	-	-	-	11 454	129 714
Passif lié aux parts de société en commandite	185 424	-	-	-	-		-	(11 888)	1 209	174 745
Parts de société en commandite	439 571	-	-	-	-	-	-	10 967	(138)	450 400
Total	1 534 125	226 475	(3 273)	(8 270)	(12 715)	(351)	(16 526)	(30 861)	(45 418)	1 643 186

	1er janvier 2022	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	Variation de la trésorerie soumise à restric-tions	Intérêts versés sur la dette à long terme	Distribu-tions et avances versées, montant net	Variations non liées aux activités de finan-cement	30 juin 2022
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Trésorerie soumise à restrictions	(2 506)	-	-	-	-	(2 312)	-	-	-	(4 818)
Créances clients et autres créances	(88 802)	-	-	-	-	-	(493)	-	(16 441)	(105 736)
Charges payées d'avance	(5 455)	-	-	-	-	-	(514)	-	(13 553)	(19 522)
Autres actifs non courants	(37 456)	-	-	(85)	-	-	-	-	3 857	(33 684)
Charges à payer	73 639	-	-	-	-	-	(23 980)	-	18 121	67 780
Distributions à verser	12 300	-	-	-	-	-	-	(24 697)	24 883	12 486
Dette à long terme	968 881	217 506	(125 446)	(1 227)	-	-	-	-	13 633	1 073 347
Obligations locatives	112 524	-	-	-	(14 411)	-	-	-	10 654	108 767
Passif lié aux parts de société en commandite	173 201	-	-	-	-	-	-	(312)	(13 752)	159 137
Parts de société en commandite	461 536	-	-	-	-	-	-	10 988	88	472 612
Total	1 667 862	217 506	(125 446)	(1 312)	(14 411)	(2 312)	(24 987)	(14 021)	27 490	1 730 369