



PRODUITS KRUGER S.E.C.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS NON AUDITÉS
PÉRIODES DE 13 ET DE 26 SEMAINES CLOSES LE 28 JUIN 2015
ET LE 29 JUIN 2014

Produits Kruger S.E.C.

État consolidé résumé non audité de la situation financière

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

	28 juin 2015 \$	31 décembre 2014 \$
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	35 273	51 788
Créances clients et autres créances	105 819	107 092
Créances sur parties liées (note 11)	221	301
Avances aux commanditaires (note 9)	3 162	3 474
Stocks	161 961	150 328
Partie courante du produit de l'impôt à recouvrer	1 151	1 302
Charges payées d'avance et autres actifs courants	11 395	7 351
	<hr/>	<hr/>
	318 982	321 636
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles (note 6)	672 950	652 762
Autres actifs non courants	7 780	7 738
Produit d'impôt à recouvrer	16 252	15 309
Goodwill	160 939	160 939
Immobilisations incorporelles	13 919	14 052
Actif d'impôt différé	20 808	19 565
Total de l'actif	<hr/>	<hr/>
	1 211 630	1 192 001
Passif		
Passifs courants		
Dettes fournisseurs et autres dettes	158 899	173 228
Dettes envers des parties liées (note 11)	3 637	4 387
Distributions à verser (notes 9 et 11)	9 750	9 781
Partie courante des provisions (note 8)	3 602	2 967
Partie courante de la dette à long terme	9 351	8 879
	<hr/>	<hr/>
	185 239	199 242
Passifs non courants		
Dette à long terme	377 314	358 646
Autres passifs à long terme	94	156
Provisions (note 8)	6 913	6 441
Prestations de retraite (note 7)	108 382	98 533
Avantages postérieurs au départ à la retraite (note 7)	56 173	53 357
Passifs attribuables à des parties autres que les porteurs de parts	<hr/>	<hr/>
Partie courante du passif au titre des parts de société en commandite (note 9)	734 115	716 375
Partie non courante du passif au titre des parts de société en commandite (note 9)	6 949	6 949
	<hr/>	<hr/>
Total du passif au titre des parts de société en commandite	117 387	121 174
Total du passif	<hr/>	<hr/>
	124 336	128 123
	<hr/>	<hr/>
	858 451	844 498
Capitaux propres		
Parts de société en commandite (note 9)	308 584	299 616
Résultats non distribués	(15 503)	4 424
Cumul des autres éléments du résultat global	60 098	43 463
Total des capitaux propres	<hr/>	<hr/>
Total du passif et des capitaux propres	353 179	347 503
	<hr/>	<hr/>
Événements postérieurs à la date de clôture (note 9)	1 211 630	1 192 001

Produits Kruger S.E.C.

État consolidé résumé non audité du résultat global

Périodes de 13 et de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014

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

	Période de 13 semaines close le 28 juin 2015 \$	Période de 13 semaines close le 29 juin 2014 \$	Période de 26 semaines close le 28 juin 2015 \$	Période de 26 semaines close le 29 juin 2014 \$
Produits des activités ordinaires (note 11)	279 337	265 284	544 713	499 892
Charges				
Coût des produits vendus (note 11)	240 413	226 352	462 953	425 223
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration (note 11)	21 277	19 882	42 896	40 408
Coûts de restructuration (note 8)	-	51	1 054	2 835
Résultat d'exploitation	17 647	18 999	37 810	31 426
Charge d'intérêts	12 473	11 393	22 815	22 301
Autres (produits) charges (note 5)	1 167	(158)	5 949	4 870
Résultat avant impôt	4 007	7 764	9 046	4 255
Impôt sur le résultat (note 10)	832	(355)	1 161	(641)
Résultat net de la période	3 175	8 119	7 885	4 896
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Réévaluation des prestations de retraite	11 368	(30 593)	(6 038)	(29 512)
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	1 503	(2 646)	(2 149)	(3 493)
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net :				
Placement détenu en vue de la vente	222	(113)	(29)	(138)
Écarts de conversion	(7 213)	(10 027)	16 664	779
Total des autres éléments du résultat global de la période	5 880	(43 379)	8 448	(32 364)
Résultat global de la période	9 055	(35 260)	16 333	(27 468)

Produits Kruger S.E.C.

État consolidé résumé non audité des variations des capitaux propres

Périodes de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

	Parts de société en commandite		Résultats non distribués \$	Cumul des autres éléments du résultat global \$	Total des capitaux propres \$
	Nombre	\$			
Au 1^{er} janvier 2014	52 527 550	282 672	50 945	19 669	353 286
Distributions à verser (note 9)	-	-	(9 550)	-	(9 550)
Distributions versées (note 9)	-	-	(9 500)	-	(9 500)
Variation des écarts actuariels liés aux prestations de retraite	-	-	(29 512)	-	(29 512)
Variation des écarts actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	(3 493)	-	(3 493)
Variation des placements détenus en vue de la vente	-	-	-	(138)	(138)
Écarts de conversion	-	-	-	779	779
Résultat net de la période	-	-	4 896	-	4 896
Émission de parts de société en commandite (note 9)	528 321	8 465	-	-	8 465
Au 29 juin 2014	53 055 871	291 137	3 786	20 310	315 233
Au 1^{er} janvier 2015	53 624 260	299 616	4 424	43 463	347 503
Distributions à verser (note 9)	-	-	(9 750)	-	(9 750)
Distributions versées (note 9)	-	-	(9 699)	-	(9 699)
Ajustement de juste valeur (note 9)	-	307	(176)	-	131
Variation des écarts actuariels liés aux prestations de retraite	-	-	(6 038)	-	(6 038)
Variation des écarts actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	(2 149)	-	(2 149)
Variation des placements détenus en vue de la vente	-	-	-	(29)	(29)
Variation des écarts de conversion	-	-	-	16 664	16 664
Résultat net de la période	-	-	7 885	-	7 885
Émission de parts de société en commandite (note 9)	541 821	8 661	-	-	8 661
Au 28 juin 2015	54 166 081	308 584	(15 503)	60 098	353 179

Produits Kruger S.E.C.

Tableau consolidé résumé non audité des flux de trésorerie

Périodes de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014

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

	Période de 26 semaines close le 28 juin 2015 \$	Période de 26 semaines close le 29 juin 2014 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Résultat net de la période	7 885	4 896
Éléments hors trésorerie		
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	18 978	18 194
Dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles	337	331
Perte sur la vente d'immobilisations corporelles	139	298
Variation du coût amorti du passif au titre des parts de société en commandite (note 5)	3 162	4 864
Perte de change latente (note 5)	2 352	83
Charge d'intérêts	22 815	22 301
Prestations de retraite et avantages postérieurs au départ à la retraite	8 776	5 004
Provisions (note 8)	1 691	2 421
Impôt sur le résultat	1 161	(641)
Total des éléments hors trésorerie	59 411	52 855
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie (note 14)	(29 484)	(17 268)
Cotisations aux régimes de retraite et aux régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	(7 402)	(16 216)
Paiements liés aux provisions	(707)	(837)
Paiements d'impôt	(1 006)	(886)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	<u>28 697</u>	<u>22 544</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(17 654)	(19 578)
Acquisition de logiciels	(204)	(768)
Produit de la vente d'immobilisations corporelles	282	1
Acquisition d'une entreprise	-	(23 360)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	<u>(17 576)</u>	<u>(43 705)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Remboursement sur les facilités de crédit	(510)	(510)
Intérêts payés sur les facilités de crédit	(10 539)	(10 397)
Distributions et avances versées (note 9)	(17 522)	(15 804)
Produit de l'émission de parts de société en commandite	195	574
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>(28 376)</u>	<u>(26 137)</u>
Effet des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus en devise	<u>740</u>	<u>108</u>
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour la période	<u>(16 515)</u>	<u>(47 190)</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	<u>51 788</u>	<u>87 674</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	<u>35 273</u>	<u>40 484</u>

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014

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

1. Renseignements généraux

Produits Kruger S.E.C. (« PK S.E.C. » ou la « société en commandite ») est une société en commandite enregistrée dans la province de Québec, au Canada dont les commanditaires sont Kruger Inc., 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 et 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 ont été dressés selon les 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 doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la société en commandite pour l'exercice clos le 31 décembre 2014. La société en commandite a reclassé certains montants de l'exercice précédent dans les présents états financiers consolidés résumés afin de rendre leur présentation conforme à celle de l'exercice en cours.

Les présents états financiers consolidés résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de PKGP le 11 août 2015.

3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables ayant servi à la préparation des présents états financiers consolidés résumés sont décrites dans les états financiers consolidés annuels de la société en commandite pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 et ont été appliquées à toutes les périodes présentées, à l'exception des méthodes décrites ci-après, qui ont été adoptées à compter du 1^{er} janvier 2015 :

- i) IAS 19 *Avantages du personnel*. L'IASB a publié une modification visant à clarifier l'application d'IAS 19 aux régimes qui exigent d'employés ou de tiers qu'ils versent des cotisations au titre du coût des prestations. L'adoption de cette norme n'a eu aucune incidence importante sur les présents états financiers consolidés résumés.

L'incidence des nouvelles normes, modifications de normes et interprétations qui ont été publiées, mais qui ne sont pas encore entrées en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2016 et qui n'ont pas été adoptées par anticipation, est présentée dans les états financiers annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2014, à l'exception de ce qui suit :

- i) IAS 19 *Avantages du personnel*. L'IASB a publié une modification visant à préciser que, dans la détermination du taux d'actualisation pour les avantages postérieurs au départ à la retraite, c'est la devise dans laquelle le passif est libellé qui est importante et non le pays où le passif a pris naissance. La modification est appliquée à titre rétrospectif, mais se limite exclusivement au début de la période présentée la plus récente. La direction a entrepris d'évaluer cette norme et n'en a pas encore déterminé l'incidence sur ses états financiers consolidés résumés.
- ii) IAS 34 *Information financière intermédiaire*. L'IASB a publié une modification visant à préciser ce qu'on entend par une information « fournie ailleurs dans le rapport financier intermédiaire ». L'IASB prescrit le contenu minimal d'un rapport financier intermédiaire, ainsi que les principes de comptabilisation et d'évaluation à suivre dans les états financiers complets et résumés pour une période intermédiaire. La direction a entrepris l'évaluation de cette norme et n'en a pas encore déterminé l'incidence sur ses états financiers consolidés résumés.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014

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

4. Estimations comptables et jugements critiques

La préparation des présents états financiers intermédiaires 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 intermédiaires consolidés résumés non audités et les informations sur les éventualités à la date de clôture, ainsi que les montants présentés des produits et des charges de la période. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les estimations et jugements faits par la direction qui ont l'incidence la plus significative sur les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités sont identiques aux estimations et jugements formulés pour les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

5. Autres (produits) charges

	Période de 13 semaines close le 28 juin 2015	Période de 13 semaines close le 29 juin 2014	Période de 26 semaines close le 28 juin 2015	Période de 26 semaines close le 29 juin 2014
	\$	\$	\$	\$
(Profit) perte de change latente	(946)	(1 596)	2 352	83
Variation du coût amorti du passif au titre des parts de société en commandite	1 850	1 514	3 162	4 864
(Produits) charges diverses	263	(76)	435	(77)
	<u>1 167</u>	<u>(158)</u>	<u>5 949</u>	<u>4 870</u>

6. Immobilisations corporelles

	Terrains	Bâtiments	Matériel et outillage	Actifs en cours de construction ou de développement	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Au 1^{er} janvier 2015					
Coût	40 678	174 340	918 867	13 058	1 146 943
Cumul des amortissements et des pertes de valeur	-	(70 124)	(424 057)	-	(494 181)
Valeur comptable nette au 1^{er} janvier 2015	40 678	104 216	494 810	13 058	652 762
Ajouts	-	-	-	18 076	18 076
Cessions	-	-	(421)	-	(421)
Transferts	-	500	13 716	(14 216)	-
Dotation à l'amortissement	-	(2 396)	(16 933)	-	(19 329)
Écarts de change	81	3 278	18 189	314	21 862
Au 28 juin 2015	40 759	105 598	509 361	17 232	672 950
Au 28 juin 2015					
Coût	40 759	178 542	952 147	17 232	1 188 680
Cumul des amortissements et des pertes de valeur	-	(72 944)	(442 786)	-	(515 730)
Valeur comptable nette au 28 juin 2015	40 759	105 598	509 361	17 232	672 950

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014

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

7. 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 autres avantages sociaux :

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	28 juin 2015	31 décembre 2014	28 juin 2015	31 décembre 2014
	%	%	%	%
Hypothèses				
Taux d'actualisation – obligation au titre des prestations définies	3,70	4,00	3,70	4,00
Taux d'augmentation des salaires	3,25 - 4,00	3,25 - 4,00		

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

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	Période de 13 semaines close le 28 juin 2015	Période de 13 semaines close le 29 juin 2014	Période de 13 semaines close le 28 juin 2015	Période de 13 semaines close le 29 juin 2014
	\$	\$	\$	\$
Charge nette au titre des régimes				
Coût des services rendus au cours de la période	2 264	1 946	416	362
Coût financier	6 117	6 402	517	544
Rendement prévu des actifs du régime	(5 081)	(5 470)	-	-
Coût des services passés ^{a)}	3 352	-	64	-
	6 652	2 878	997	906

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	Période de 26 semaines close le 28 juin 2015	Période de 26 semaines close le 29 juin 2014	Période de 26 semaines close le 28 juin 2015	Période de 26 semaines close le 29 juin 2014
	\$	\$	\$	\$
Charge nette au titre des régimes				
Coût des services rendus au cours de la période	4 528	4 280	832	724
Coût financier	12 235	12 845	1 033	1 088
Rendement prévu des actifs du régime	(10 164)	(10 959)	-	-
Coût des services passés ^{a)}	3 352	-	64	-
	9 951	6 166	1 929	1 812

a) Comptabilisation du coût de services passés découlant de la modification de contrats.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014

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

8. Provisions

	Obligations de démantèlement et de remise en état \$ a)	Incitatifs à long terme \$ b)	Restructuration \$ c)	Total \$
Provisions au 1^{er} janvier 2015				
Partie courante	5 898	2 186	1 324	9 408
Partie non courante	-	1 643	1 324	2 967
	5 898	543	-	6 441
Provisions au 1^{er} janvier 2015				
Provisions supplémentaires	5 898	2 186	1 324	9 408
Montant payé au cours de la période	-	637	1 054	1 691
Accroissement des intérêts	-	(39)	(668)	(707)
	123	-	-	123
Provisions au 28 juin 2015				
Partie courante	6 021	2 784	1 710	10 515
Partie non courante	-	1 892	1 710	3 602
	6 021	892	-	6 913

- a) Obligations de démantèlement et de remise en état des lieux 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 2028 et peut être prorogé au gré de la société en commandite. Le montant non actualisé estimatif nécessaire pour éteindre cette obligation se situerait entre 10,6 M\$ et 13,7 M\$. Le passif est calculé d'après les flux de trésorerie actualisés à un taux d'actualisation de 4,25 %.

- b) Incitatifs à long terme

Les incitatifs à long terme comprennent le plan incitatif à long terme offert aux cadres de la société en commandite. Ils sont fondés sur le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements (BAIIA) et sur le rendement du capital investi, et ils sont versés à la troisième année suivant l'exercice au cours duquel ils ont été gagnés. La charge de rémunération connexe est comptabilisée sur la même période.

- c) Restructuration

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, les coûts de restructuration liés à l'usine de New Westminster et à d'autres emplacements ont entraîné une augmentation d'environ 8,6 M\$ des provisions. Pour la période de 26 semaines close le 28 juin 2015, des coûts de restructuration de 0,2 M\$ liés à l'usine de New Westminster et à d'autres emplacements ont été déduits de la provision (néant pour la période de 26 semaines close le 29 juin 2014). Au 28 juin 2015, la provision restante s'élevait à 0,2 M\$.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014

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

Au premier trimestre de 2014, la société en commandite a entrepris la revue de ses frais généraux et a relevé un certain nombre d'occasions de réduire ses coûts. La société en commandite prévoit engager des coûts de restructuration d'environ 2,0 M\$, principalement constitués d'indemnités de fin de contrat de travail. Au 28 juin 2015, la société en commandite avait engagé des coûts de 1,3 M\$ se rapportant à cette initiative. Toutes les mesures devant être prises avaient été mises en œuvre au 29 mars 2015. La provision restante de 0,7 M\$ se rapporte à l'estimation la plus probable de la direction quant aux indemnités de fin de contrat de travail devant être engagées.

Face aux pressions exercées par le marché sur les coûts, au premier trimestre de 2015, la haute direction a entrepris une revue exhaustive de sa structure de coûts et a relevé un certain nombre d'occasions de rationalisation. Cette initiative comprend notamment des coûts de restructuration d'environ 1,3 M\$ constitués d'indemnités de fin de contrat de travail. Au 28 juin 2015, PK S.E.C. avait engagé des coûts de 0,5 M\$ se rapportant à cette initiative, et elle a comptabilisé une provision pour la tranche restante de 0,8 M\$.

9. Distributions et passif au titre des parts de société en commandite

	Passif au titre des parts de société en commandite
	\$
Au 1 ^{er} janvier 2015	128 123
Émission de parts de société en commandite	-
Variation du coût amorti du passif au titre des parts de société en commandite (note 5)	3 162
Distributions à des fins fiscales versées	(6 949)
 Au 28 juin 2015	 124 336

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

Date de paiement des distributions	Période de 26 semaines close le 28 juin 2015			
	Distributions de parts de société en commandite	Prix par part	Émission de parts de société en commandite	Produit brut
	\$	\$	Nombre	\$
15 janvier 2015	9 652	16,46	256 590	4 223
15 avril 2015	9 699	15,56	285 231	4 438
	<u>19 351</u>		<u>541 821</u>	<u>8 661</u>

Date de paiement des distributions	Période de 26 semaines close le 29 juin 2014			
	Distributions de parts de société en commandite	Prix par part	Émission de parts de société en commandite	Produit brut
	\$	\$	Nombre	\$
15 janvier 2014	9 455	16,59	252 478	4 188
15 avril 2014	9 500	15,51	275 843	4 277
	<u>18 955</u>		<u>528 321</u>	<u>8 465</u>

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014

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

Le 7 mai 2015, la société en commandite a déclaré des distributions de 9,7 M\$, qui ont été versées le 15 juillet 2015. En vertu du RRD, une partie des distributions a été réinvestie par les commanditaires et la société en commandite a émis 312 247 parts de société en commandite additionnelles au prix de 14,31 \$ pour un produit brut de 4,5 M\$. Pour la période de 26 semaines close le 28 juin 2015, un ajustement de juste valeur de 0,3 M\$ a été comptabilisé pour refléter la valeur marchande des parts de société en commandite émises.

Après le 28 juin 2015, la société en commandite a déclaré des distributions de 9,8 M\$, payables le 15 octobre 2015.

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

Période de 26 semaines close le 28 juin 2015

	Distributions à des fins fiscales \$	Avances \$	Distributions de parts de société en commandite \$	Total \$
Distributions versées à Kruger Inc. ^{a)}	2 903	2 636	8 079	13 618
Distributions versées à PKGP	1	-	2	3
Distributions versées à PTKP ^{b)}	571	526	2 804	3 901
Total des distributions versées	3 475	3 162	10 885	17 522

Période de 26 semaines close le 29 juin 2014

	Distributions à des fins fiscales \$	Avances \$	Distributions de parts de société en commandite \$	Total \$
Distributions versées à Kruger Inc. ^{a)}	2 890	1 156	7 894	11 940
Distributions versées à PKGP	1	-	2	3
Distributions versées à PTKP ^{b)}	459	234	3 168	3 861
Total des distributions versées	3 350	1 390	11 064	15 804

- a) Pour les périodes de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014, des distributions de parts de société en commandite ont été versées à Kruger Inc., déduction faite des distributions réinvesties dans le cadre du RRD. Pour la période de 26 semaines close le 28 juin 2015, les distributions réinvesties par Kruger Inc. dans le cadre du RRD ont totalisé 8,1 M\$ (7,9 M\$ pour la période de 26 semaines close le 29 juin 2014).
- b) Le 15 avril 2015, des distributions de parts de société en commandite ont été versées à PTKP, déduction faite des distributions réinvesties dans le cadre du RRD. Pour la période de 13 semaines close le 28 juin 2015, les distributions réinvesties par PTKP dans le cadre du RRD ont totalisé 0,4 M\$.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014

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

Distributions à des fins fiscales

Le 28 février 2015, la société en commandite a déclaré et versé une distribution à des fins fiscales de 7,0 M\$, dont une tranche de 0,6 M\$ a servi à payer un acompte provisionnel au nom de PTKP, une tranche de 2,9 M\$ a été versée à Kruger Inc. et à PKGP, et une tranche de 3,5 M\$ a été affectée au versement des avances aux commanditaires.

Pour la période de 26 semaines close le 28 juin 2015, dans le cadre de la distribution à des fins fiscales telle qu'elle est définie dans la convention de société en commandite, la société en commandite a versé des avances à ses commanditaires de 3,2 M\$, dont une tranche de 0,5 M\$ représentait le versement mensuel d'un acompte provisionnel aux fins de l'impôt au nom de PTKP, le reste ayant été avancé à Kruger Inc. et PKGP. Les avances ne portent pas intérêt, sont sans recours et seront réglées au moment de la déclaration annuelle de la distribution à des fins fiscales.

10. Impôt sur le résultat

La société en commandite n'est pas une entité assujettie à l'impôt pour les périodes de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014. Le résultat de la société en commandite passe aux commanditaires, soit Kruger Inc., PKGP et PTKP. En revanche, les filiales de la société en commandite, à savoir Kruger Products (USA) Inc. (« KP USA »), K.T.G. (USA) Inc. (« KTG »), TAD Canco Inc., Grupo Tissue de Mexico S de RL de CV (« GTM ») et TAD Luxembourg S.A.R.L., sont des entités constituées en sociétés par actions et, par conséquent, sont assujetties à l'impôt.

La charge (le produit) d'impôt a été comptabilisée selon la meilleure estimation de la direction du taux moyen pondéré d'impôt sur le résultat annuel attendu pour l'exercice complet. Le taux moyen pondéré d'impôt sur le résultat annuel estimatif pour la période de 26 semaines close le 28 juin 2015 était de 12,8 % ((15,1) % pour la période de 26 semaines close le 29 juin 2014). Le produit comptabilisé pour la période de 26 semaines close le 28 juin 2015 ne comprend pas de crédit d'impôt à l'investissement (0,07 M\$ pour la période de 26 semaines close le 29 juin 2014).

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

	Période de 13 semaines close le 28 juin 2015	Période de 13 semaines close le 29 juin 2014	Période de 26 semaines close le 28 juin 2015	Période de 26 semaines close le 29 juin 2014
	\$	\$	\$	\$
Charge d'impôt exigible	335	519	1 215	1 241
Charge (crédit) d'impôt différé	497	(874)	(54)	(1 882)
	832	(355)	1 161	(641)

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014

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

11. Transactions entre parties liées

La société en commandite effectue la vente et l'acquisition 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.

Les ventes de biens à Kruger Inc. pour la période de 26 semaines close le 28 juin 2015 ont totalisé 0,06 M\$ (1,4 M\$ pour la période de 26 semaines close le 29 juin 2014). Les ventes de biens aux filiales de Kruger Inc. pour la période de 26 semaines close le 28 juin 2015 ont été de 0,2 M\$ (0,1 M\$ pour la période de 26 semaines close le 29 juin 2014). Les biens sont vendus aux prix et modalités qui seraient offerts à des tiers. La prestation des services a eu lieu conformément aux conditions décrites dans les conventions conclues avec les parties liées.

Les achats de biens et services auprès de Kruger Inc. pour la période de 26 semaines close le 28 juin 2015 ont totalisé 13,2 M\$ (14,2 M\$ pour la période de 26 semaines close le 29 juin 2014). Les achats de biens et services auprès des filiales de Kruger Inc. pour la même période ont totalisé 4,7 M\$ (8,4 M\$ pour la période de 26 semaines close le 29 juin 2014). Les biens sont acquis auprès de Kruger Inc. et des parties liées aux conditions et modalités commerciales d'usage. Ces achats de biens et de services sont pris en compte dans le coût des produits vendus et les frais de vente, frais généraux et frais d'administration à l'état consolidé résumé du résultat global. Pour la période de 26 semaines close le 28 juin 2015, des frais de gestion de 2,1 M\$ (2,0 M\$ pour la période de 26 semaines close le 29 juin 2014) 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 :

	28 juin 2015	31 décembre 2014
	\$	\$
Créances sur Kruger Inc.	29	220
Créances sur des filiales de Kruger Inc.	192	28
Créances sur PTKP	-	53
	<hr/> 221	<hr/> 301
Dettes envers Kruger Inc.	3 228	2 978
Dettes envers les filiales de Kruger Inc.	379	1 409
Dettes envers PTKP	30	-
	<hr/> 3 637	<hr/> 4 387

Les créances sur parties liées ou les dettes envers des parties liées doivent être réglées selon les modalités commerciales établies par les parties. Ces montants ne comportent pas de sûreté et ne portent pas intérêt. Aucune provision n'est constituée pour les créances sur parties liées au 28 juin 2015 et au 31 décembre 2014. Aucune dette n'est exigible auprès des parties liées au 28 juin 2015 et au 31 décembre 2014.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014

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

Au 28 juin 2015, la société en commandite a déclaré les distributions suivantes à ses parties liées :

	28 juin 2015 \$	31 décembre 2014 \$
Distribution à verser à Kruger Inc.	8 147	8 179
Distribution à verser à PKGP	1	1
Distribution à verser à PTKP	1 602	1 601
Total des distributions à verser	9 750	9 781

12. Information sectorielle

Secteurs à présenter

Pour établir les secteurs d'exploitation, la direction s'est fondée sur les rapports revus par le chef de la direction qui est considéré comme le principal responsable des décisions d'exploitation. La société en commandite exerce des activités dans les trois secteurs suivants : Produits de consommation, Produits hors foyer (« PHF ») et Autres.

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; à Crabtree, Sherbrooke et Gatineau, au Québec) et aux États-Unis (à Memphis, dans le Tennessee). Le secteur Produits de consommation englobe la vente de produits de papier à usages domestiques et institutionnels de marque, notamment Cashmere®, Purex®, White Swan®, Scotties®, Sponge Towels® et White Cloud®.

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 la gestion immobilière, les soins de santé, la restauration, la fabrication et l'hébergement, ainsi qu'à des installations publiques.

c) Autres

Entrent dans ce secteur les ventes de bobines mères effectuées par la société en commandite à d'autres entreprises de fabrication de papier principalement aux États-Unis, mais aussi au Canada. Ce secteur comprend également les ventes de fibres recyclées, principalement à la société mère. Ce secteur comprend les activités exercées dans les installations de fabrication de la société en commandite situées au Canada.

Le résultat d'exploitation des secteurs correspond au résultat de chaque secteur avant i) la charge d'intérêts, ii) l'impôt, iii) la dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles, iv) la dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles, v) la perte de valeur (reprise) des actifs non financiers, vi) les pertes (profits) sur la cession d'immobilisations corporelles, vii) les écarts de change latents, viii) les charges non récurrentes liées aux activités de restructuration, ix) la variation du coût amorti du passif au titre des parts de sociétés en commandite et x) les charges non récurrentes liées à la réévaluation des prestations de retraite pour services passés. 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, PHF et Autres. Par conséquent, les actifs ne peuvent être attribués à ces secteurs.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014

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

	<u>Période de 13 semaines close le 28 juin 2015</u>			
	<u>Produits de consommation</u>	<u>PHF</u>	<u>Autres</u>	<u>Total</u>
	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	217 045	57 438	4 854	279 337
Résultat d'exploitation sectoriel	29 122	2 055	(995)	30 182
Dotation aux amortissements				9 408
Charge d'intérêts				12 473
Variation du coût amorti du passif au titre des parts de société en commandite				1 850
Profit sur la vente d'immobilisations corporelles				(26)
Réévaluation des prestations de retraite – coûts des services passés				3 416
Profit de change latent				(946)
Résultat avant impôt				4 007
Impôt sur le résultat				832
 Résultat net de la période				<u>3 175</u>

	<u>Période de 13 semaines close le 29 juin 2014</u>			
	<u>Produits de consommation</u>	<u>PHF</u>	<u>Autres</u>	<u>Total</u>
	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	216 900	44 264	4 120	265 284
Résultat d'exploitation sectoriel	29 541	137	(680)	28 998
Dotation aux amortissements				9 574
Charge d'intérêts				11 393
Variation du coût amorti du passif au titre des parts de société en commandite				1 514
Perte sur la vente d'immobilisations corporelles				298
Coûts de restructuration				51
Profit de change latent				(1 596)
Résultat avant impôt				7 764
Impôt sur le résultat				(355)
 Résultat net de la période				<u>8 119</u>

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014

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

	<u>Période de 26 semaines close le 28 juin 2015</u>			
	<u>Produits de consommation</u>	<u>PHF</u>	<u>Autres</u>	<u>Total</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	427 195	105 997	11 521	544 713
Résultat d'exploitation sectoriel	59 419	3 023	(1 143)	61 299
Dotation aux amortissements				19 315
Charge d'intérêts				22 815
Variation du coût amorti du passif au titre des parts de société en commandite				3 162
Perte sur la vente d'immobilisations corporelles				139
Coûts de restructuration				1 054
Réévaluation des prestations de retraite – coûts des services passés				3 416
Perte de change latente				2 352
Résultat avant impôt				9 046
Impôt sur le résultat				1 161
 Résultat net de la période				<u>7 885</u>

	<u>Période de 26 semaines close le 29 juin 2014</u>			
	<u>Produits de consommation</u>	<u>PHF</u>	<u>Autres</u>	<u>Total</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	415 278	77 746	6 868	499 892
Résultat d'exploitation sectoriel	54 490	(387)	(942)	53 161
Dotation aux amortissements				18 525
Charge d'intérêts				22 301
Variation du coût amorti du passif au titre des parts de société en commandite				4 864
Perte sur la vente d'immobilisations corporelles				298
Coûts de restructuration				2 835
Perte de change latente				83
Résultat avant impôt				4 255
Impôt sur le résultat				(641)
 Résultat net de la période				<u>4 896</u>

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014

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

Secteurs géographiques

La société en commandite exerce ses activités au Canada, aux États-Unis et au Mexique. Les produits des activités ordinaires et les actifs sont attribués aux secteurs géographiques en fonction de l'emplacement respectif des clients et des actifs à long terme.

Produits des activités ordinaires	Produits des activités ordinaires			
	Période de 13 semaines close le 28 juin 2015	Période de 13 semaines close le 29 juin 2014	Période de 26 semaines close le 28 juin 2015	Période de 26 semaines close le 29 juin 2014
	\$	\$	\$	\$
Canada	180 809	172 981	344 202	334 141
États-Unis	90 427	86 310	183 805	153 068
Mexique	8 101	5 993	16 706	12 683
	<u>279 337</u>	<u>265 284</u>	<u>544 713</u>	<u>499 892</u>

	28 juin 2015			
	Canada \$	É.-U. \$	Mexique \$	Total \$
Immobilisations corporelles	301 433	371 517	-	672 950
Goodwill	160 939	-	-	160 939
Immobilisations incorporelles	13 919	-	-	13 919

	31 décembre 2014			
	Canada \$	É.-U. \$	Mexique \$	Total \$
Immobilisations corporelles	299 127	353 635	-	652 762
Goodwill	160 939	-	-	160 939
Immobilisations incorporelles	14 052	-	-	14 052

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014

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

13. Instruments financiers

Classement des instruments financiers

Les instruments financiers sont classés dans l'une des catégories suivantes : à la juste valeur par le biais du résultat net, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, prêts et créances, et passifs financiers.

Le tableau qui suit présente le classement des instruments financiers ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur au 28 juin 2015 :

	Classement	Évaluation	Valeur comptable \$	Juste valeur \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Prêts et créances	Coût amorti	35 273	35 273
Créances clients et autres créances	Prêts et créances	Coût amorti	105 819	105 819
Créances sur parties liées	Prêts et créances	Coût amorti	221	221
Avances aux commanditaires	Prêts et créances	Coût amorti	3 162	3 162
Dérivé incorporé	Juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur	4 050	4 050
Placement détenu en vue de la vente	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Juste valeur	1 169	1 169
Dettes fournisseurs et autres dettes	Passifs financiers	Coût amorti	(158 899)	(158 899)
Dettes envers des parties liées	Passifs financiers	Coût amorti	(3 637)	(3 637)
Distributions à verser	Passifs financiers	Coût amorti	(9 750)	(9 750)
Dette à long terme	Passifs financiers	Coût amorti	(386 665)	(407 479)
Passif au titre des parts de société en commandite	Passifs financiers	Coût amorti	(124 336)	(124 336)

Le tableau qui suit présente la hiérarchie des justes valeurs des instruments financiers comptabilisés à leur juste valeur au 28 juin 2015, par niveau :

	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Dérivé incorporé	-	4 050	-	4 050
Placement détenu en vue de la vente	1 169	-	-	1 169

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014

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

Le tableau qui suit présente le classement des instruments financiers ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur au 31 décembre 2014 :

	Classement	Évaluation	Valeur comptable \$	Juste valeur \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Prêts et créances	Coût amorti	51 788	51 788
Créances clients et autres créances	Prêts et créances	Coût amorti	107 092	107 092
Créances sur parties liées	Prêts et créances	Coût amorti	301	301
Avances aux commanditaires	Prêts et créances	Coût amorti	3 474	3 474
Dérivé incorporé	Juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur	2 431	2 431
Placement détenu en vue de la vente	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Juste valeur	1 198	1 198
Dettes fournisseurs et autres dettes	Passifs financiers	Coût amorti	(173 228)	(173 228)
Dettes envers des parties liées	Passifs financiers	Coût amorti	(4 387)	(4 387)
Distributions à verser	Passifs financiers	Coût amorti	(9 781)	(9 781)
Dette à long terme	Passifs financiers	Coût amorti	(367 525)	(393 318)
Passif au titre des parts de société en commandite	Passifs financiers	Coût amorti	(128 123)	(128 123)

Le tableau qui suit présente la hiérarchie des justes valeurs des instruments financiers comptabilisés à leur juste valeur au 31 décembre 2014, par niveau :

	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Dérivé incorporé	-	2 431	-	2 431
Placement disponible à la vente	1 198	-	-	1 198

Juste valeur

Les instruments financiers à court terme sont composés de la trésorerie et de ses équivalents, des créances clients et autres créances, des créances sur parties liées, des avances aux commanditaires, des dettes fournisseurs et autres dettes, des dettes envers des parties liées et des distributions à verser, leur juste valeur avoisinant leur valeur comptable étant donné qu'ils viennent à échéance dans un avenir proche. Au 28 juin 2015, la juste valeur des billets de premier rang était de 189,0 M\$ (189,0 M\$ au 31 décembre 2014), établie selon la valeur de la dette sur le marché hors cote. Les justes valeurs de la facilité Nordea et de la facilité de la Caisse étaient respectivement de 40,6 M\$ et de 176,2 M\$ (38,2 M\$ et 163,9 M\$ au 31 décembre 2014), ce qui avoisine le montant du capital impayé, le taux d'intérêt se rapprochant des taux d'intérêt en vigueur sur le marché. Au 28 juin 2015, la juste valeur des emprunts était de 1,7 M\$ (2,2 M\$ au 31 décembre 2014).

Pour estimer la juste valeur de l'instrument dérivé incorporé, la direction a utilisé une méthode d'établissement des prix fondée sur les taux d'intérêt pondérés selon les probabilités. La méthode d'évaluation utilisée est classée comme étant une méthode de niveau 2.

La juste valeur du placement détenu en vue de la vente est établie en fonction des prix cotés sur un marché actif. Au 28 juin 2015, les profits latents n'étaient pas significatifs et ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global jusqu'à ce qu'ils soient réalisés. La méthode d'évaluation utilisée relève du niveau 1.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Périodes de 26 semaines closes le 28 juin 2015 et le 29 juin 2014

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

Juste valeur du passif au titre des parts de société en commandite

Le passif au titre des parts de société en commandite est classé comme passif financier au coût amorti. La direction a estimé la juste valeur du passif au titre des parts de société en commandite selon un modèle fondé sur l'actualisation des flux de trésorerie. Les principales hypothèses portent sur l'obligation au titre de l'impôt, le taux d'actualisation et le taux de capitalisation propre au secteur.

14. Éléments du fonds de roulement hors trésorerie

La variation des éléments du fonds de roulement hors trésorerie, qui est présentée dans les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie, s'établit comme suit :

	Période de 26 semaines close le 28 juin 2015	Période de 26 semaines close le 29 juin 2014
	\$	\$
Diminution (augmentation) des créances clients et autres créances	3 478	(6 775)
Diminution des créances sur parties liées	80	1 104
Diminution (augmentation) des stocks	(9 490)	2 668
Augmentation des charges payées d'avance et autres actifs courants	(2 386)	(4 491)
Augmentation des autres actifs non courants	(71)	(102)
Diminution (augmentation) de l'impôt sur le résultat	13	(323)
Diminution des dettes fournisseurs et autres dettes	(20 358)	(13 415)
Augmentation (diminution) des dettes envers des parties liées	(750)	4 066
	<hr/>	<hr/>
	(29 484)	(17 268)