

PRODUITS KRUGER S.E.C.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS NON AUDITÉS

TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS 2020 ET 2019

Produits Kruger S.E.C.

État consolidé résumé non audité de la situation financière

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

	31 mars 2020 \$	31 décembre 2019 \$
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	144 639	93 141
Créances clients et autres créances	124 623	89 236
Créances sur parties liées (note 14)	14	59
Partie courante des avances versées aux commanditaires (note 12)	-	80
Stocks	179 883	190 686
Impôt à recouvrer	-	466
Charges payées d'avance	17 322	8 341
	<u>466 481</u>	<u>382 009</u>
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles (note 6)	1 030 114	935 010
Actifs au titre de droits d'utilisation (note 7)	95 230	97 582
Autres actifs non courants	10	1 766
Goodwill	160 939	160 939
Immobilisations incorporelles	15 988	15 317
Actif d'impôt différé	34 415	30 988
Total de l'actif	<u><u>1 803 177</u></u>	<u><u>1 623 611</u></u>
Passif		
Passifs courants		
Dettes fournisseurs et autres dettes	254 446	242 357
Dettes envers des parties liées (note 14)	9 655	6 809
Impôt à payer	629	325
Distributions à verser (notes 12 et 14)	11 576	11 393
Partie courante des provisions (note 9)	1 805	759
Partie courante de la dette à long terme (note 10)	4 937	11 937
Partie courante des obligations locatives (note 11)	19 142	18 080
	<u>302 190</u>	<u>291 660</u>
Passifs non courants		
Dette à long terme (note 10)	718 518	579 125
Obligations locatives (note 11)	97 702	100 682
Provisions (note 9)	6 683	6 148
Prestations de retraite (note 8)	75 135	140 674
Avantages postérieurs au départ à la retraite (note 8)	50 812	57 005
Passifs attribuables à des parties autres que les porteurs de parts	<u>1 251 040</u>	<u>1 175 294</u>
Partie courante du passif lié aux parts de société en commandite (note 12)	12 599	5 103
Partie non courante du passif lié aux parts de société en commandite (note 12)	128 333	138 412
Total du passif lié aux parts de société en commandite	<u>140 932</u>	<u>143 515</u>
Total du passif	<u><u>1 391 972</u></u>	<u><u>1 318 809</u></u>
Capitaux propres		
Parts de société en commandite (note 12)	418 987	408 978
Déficit	(113 501)	(183 188)
Cumul des autres éléments du résultat global	105 719	79 012
Total des capitaux propres	<u>411 205</u>	<u>304 802</u>
Total du passif et des capitaux propres	<u><u>1 803 177</u></u>	<u><u>1 623 611</u></u>
Événements postérieurs à la clôture (note 12)		

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

Produits Kruger S.E.C.

État consolidé résumé non audité du résultat global

Trimestres clos les 30 mars 2020 et 2019

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

	Trimestre clos le 31 mars 2020 \$	Trimestre clos le 31 mars 2019 \$
Produits des activités ordinaires (note 14)	375 146	350 977
Charges		
Coût des produits vendus (note 14)	314 513	320 108
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration (note 14)	29 634	22 056
Perte sur la vente d'actifs non financiers	1	-
Coûts de restructuration, montant net (note 9)	738	65
Résultat d'exploitation	30 260	8 748
Charge d'intérêts	10 580	11 297
Autres charges (note 5)	11 421	849
Résultat avant impôt	8 259	(3 398)
Impôt sur le résultat (note 13)	(129)	(186)
Résultat net de la période	8 388	(3 212)
Autres éléments du résultat global		
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :		
Réévaluation des prestations de retraite	66 377	2 027
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	6 508	(2 130)
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net :		
Écarts de conversion	26 707	(6 390)
Total des autres éléments du résultat global de la période	99 592	(6 493)
Résultat global de la période	107 980	(9 705)

Produits Kruger S.E.C.

État consolidé résumé non audité des variations des capitaux propres

Trimestres clos les 30 mars 2020 et 2019

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

	Parts de société en commandite		Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
	Nombre	\$	\$	\$	\$
Au 1^{er} janvier 2019	59 571 399	376 274	(102 502)	93 039	366 811
Distributions à verser (note 12)	-	-	(10 880)	-	(10 880)
Ajustement de juste valeur (note 12)	-	613	(613)	-	-
Variation des profits actuariels liés aux prestations de retraite	-	-	2 027	-	2 027
Variation des pertes actuarielles liées aux avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	(2 130)	-	(2 130)
Écarts de conversion	-	-	-	(6 390)	(6 390)
Résultat net de la période	-	-	(3 212)	-	(3 212)
Émission de parts de société en commandite (note 12)	875 273	7 317	-	-	7 317
Au 31 mars 2019	60 446 672	384 204	(117 310)	86 649	353 543
 Au 31 décembre 2019	 63 293 136	 408 978	 (183 188)	 79 012	 304 802
Distributions à verser (note 12)	-	-	(11 576)	-	(11 576)
Ajustement de juste valeur (note 12)	-	10	(10)	-	-
Variation des profits actuariels liés aux prestations de retraite	-	-	66 377	-	66 377
Variation des profits actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	6 508	-	6 508
Écarts de conversion	-	-	-	26 707	26 707
Résultat net de la période	-	-	8 388	-	8 388
Émission de parts de société en commandite (note 12)	1 016 179	9 999	-	-	9 999
Au 31 mars 2020	64 309 315	418 987	(113 501)	105 719	411 205

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

Produits Kruger S.E.C.

Tableau consolidé résumé non audité des flux de trésorerie

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

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

	Trimestre clos le 31 mars 2020 \$	Trimestre clos le 31 mars 2019 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Résultat net de la période	8 388	(3 212)
Éléments hors trésorerie		
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	16 445	14 380
Dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles	374	362
Profit sur la vente d'immobilisations corporelles	-	(5)
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite (note 5)	2 520	1 547
(Profit) perte de change (note 5)	9 261	(698)
Variation de la juste valeur des dérivés (note 5)	(360)	-
Charge d'intérêts	10 580	11 297
Prestations de retraite et avantages postérieurs au départ à la retraite (note 8)	3 780	2 445
Provisions (note 9)	1 755	170
Impôt sur le résultat	(129)	(186)
Perte sur la vente d'actifs non financiers	1	-
Total des éléments hors trésorerie	44 227	29 312
Variation nette des éléments du fonds de roulement hors trésorerie (note 17)	(21 505)	(52 625)
Cotisations aux régimes de retraite et aux régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	(4 085)	(3 112)
Paiements liés aux provisions (note 9)	(208)	(65)
Paiements d'impôt	-	(259)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	26 817	(29 961)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(4 046)	(5 521)
Acquisitions d'immobilisations corporelles liées au projet de machine TAD à Sherbrooke	(64 693)	(11 116)
Intérêts payés sur les facilités de crédit relativement au projet de machine TAD à Sherbrooke	(2 150)	(684)
Achats de logiciels	(1 045)	(1 218)
Produit tiré de la vente d'une participation (note 5)	992	-
Produit tiré de la vente d'immobilisations corporelles	-	5
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	(70 942)	(18 534)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (note 18)		
Produit tiré de la dette à long terme	105 573	24 777
Remboursement de la dette à long terme	(1 267)	(1 254)
Paiement de frais de financement différés	(5)	(286)
Paiements des obligations locatives	(4 491)	(4 225)
Intérêts payés sur la dette à long terme	(1 920)	(2 588)
Distributions et avances versées, montant net (note 12)	(6 497)	(1 970)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	91 393	14 454
Effet des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	4 230	(838)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour la période	51 498	(34 879)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	93 141	169 884
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	144 639	135 005

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

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

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

1 Renseignements généraux

Produits Kruger S.E.C. (« PK S.E.C. » ou la « société en commandite ») est une société en commandite enregistrée dans la province de Québec, au Canada, dont les commanditaires sont Kruger Inc. (la « société mère »), PKGP Inc. (« PKGP ») et Papiers Tissue 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 2019.

Le trimestre clos le 31 mars 2020 s'échelonne sur 91 jours, soit du 1^{er} janvier au 31 mars 2020, et le trimestre clos le 31 mars 2019 s'échelonne sur 90 jours, soit du 1^{er} janvier au 31 mars 2019.

Les présents états financiers consolidés résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de PKGP le 7 mai 2020.

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 2019 et ont été appliquées à toutes les périodes présentées, sauf les méthodes comptables suivantes qui ont été adoptées à compter du 1^{er} janvier 2020 :

- i) IAS 1 et IAS 8, définition du terme « significatif ». En octobre 2018, l'IASB a publié un projet de modifications visant à clarifier et à harmoniser la définition du terme « significatif » dans IAS 1 et IAS 8 et à fournir des indications pour améliorer la cohérence dans l'application de ce concept. L'application était obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2020. Les normes modifiées n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés résumés non audités.
- ii) IFRS 3, définition d'une entreprise. En octobre 2018, l'IASB a publié une modification visant à modifier la définition d'une entreprise. La modification vise à résoudre les problèmes survenant lorsqu'une entité détermine si elle a acquis une entreprise ou un groupe d'actifs. L'application était obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2020. La norme modifiée n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés résumés non audités.
- iii) IFRS 9/IAS 39 et IFRS 7, réforme des taux d'intérêt de référence – étape 1. En septembre 2019, l'IASB a publié des modifications qui fournissent une exemption temporaire à l'application de certaines dispositions de la comptabilité de couverture aux relations de couverture directement touchées par la réforme des taux interbancaires et qui exigent la présentation d'informations précises. L'application était obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2020. Les normes modifiées n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés résumés non audités.

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

L'incidence des nouvelles normes ainsi que des modifications aux normes et aux interprétations qui ont été publiées, mais qui ne sont pas encore en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021 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 2019, à l'exception de ce qui suit :

- i) IAS 1, classement des passifs en tant qu'éléments courants ou non courants. En janvier 2020, l'IASB a publié une modification à IAS 1 pour clarifier le fait que les passifs sont classés en tant que passifs courants ou passifs non courants, selon les droits en vigueur à la date de clôture. L'application devrait être obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022, l'adoption anticipée est autorisée. La direction évalue à l'heure actuelle cette norme modifiée et n'en a pas encore déterminé l'incidence sur les états financiers consolidés résumés non audités.

4 Estimations comptables et jugements critiques

La préparation des présents états financiers consolidés résumés non audités conformément aux IFRS impose le recours à des estimations et à des hypothèses qui touchent les montants de l'actif et du passif présentés dans les états financiers consolidés résumés non audités et les informations sur les éventualités à la date de clôture, ainsi que les montants présentés des produits des activités ordinaires et des charges de la période. Sur une base régulière et en tenant compte des informations disponibles, la direction évalue ses estimations. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les ajustements nécessaires, le cas échéant, sont pris en compte dans le résultat de la période au cours de laquelle ils sont effectués. Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont régulièrement passées en revue. Les révisions des estimations comptables sont comptabilisées pour la période au cours de laquelle les estimations sont révisées, et ce, si la révision ne porte que sur cette période, ou au cours de la période de révision et des périodes futures, si la révision porte sur la période considérée et les périodes futures. Les estimations faites et les jugements posés par la direction qui ont l'incidence la plus importante sur les états financiers consolidés résumés non audités de la société en commandite sont les mêmes que ceux appliqués aux états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 décembre 2019, sauf en ce qui a trait à ce qui suit :

COVID-19

En mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré que l'éclosion de la nouvelle souche de coronavirus, plus précisément identifiée comme « COVID-19 », constituait une pandémie mondiale. Par conséquent, les gouvernements locaux ont mis en place des mesures d'urgence afin d'endiguer la propagation du virus. Ces mesures, qui incluent les interdictions de déplacement, des périodes de quarantaine volontaire et la distanciation sociale, ont considérablement bouleversé l'activité commerciale aux États-Unis et au Canada, ce qui a causé un ralentissement économique. Les marchés boursiers ayant subi une volatilité et un recul importants, les gouvernements locaux et les banques centrales ont mis en œuvre des mesures budgétaires et monétaires majeures destinées à stabiliser l'économie. Une grande incertitude plane sur les effets possibles de cette flambée. La durée et les répercussions qu'aura l'éclosion de COVID-19 sont encore inconnues, tout comme l'efficacité des mesures instaurées par les gouvernements et les banques centrales. Il est impossible d'estimer avec exactitude la durée et la gravité de la situation permettant de quantifier l'incidence que cette pandémie pourrait avoir sur les résultats financiers et la situation financière futurs de la société en commandite au cours des périodes à venir.

Au cours de la période, la direction a examiné l'incidence de la COVID-19 sur les estimations et jugements comptables critiques de la société en commandite, y compris l'évaluation par la société en commandite des événements déclencheurs en ce qui concerne son analyse de la dépréciation du goodwill et des marques de commerce à durée de vie indéfinie, les hypothèses et les estimations faites dans son évaluation du passif lié aux parts de société en commandite et du passif au titre des prestations de retraite, les hypothèses utilisées dans son évaluation de la recouvrabilité des actifs d'impôt différé et l'incidence sur le risque de crédit et le risque de liquidité. Le changement dans le taux d'actualisation pertinent pour l'évaluation par la société en commandite de son passif au titre des prestations de retraite est présenté à la note 8. Bien que la direction ait conclu qu'aucun événement déclencheur ne s'est produit au cours du trimestre clos le 31 mars 2020 relativement à l'analyse de la société en commandite de la dépréciation du goodwill et des marques de commerce à durée de vie indéfinie, et il n'y a eu aucun changement important dans les hypothèses relatives à l'évaluation du passif lié aux parts de la société en commandite ou de la recouvrabilité des actifs d'impôt différé au 31 mars 2020, la durée et la gravité de la pandémie de COVID-19 pourraient donner lieu à des charges de dépréciation futures ou à des modifications

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

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

importantes de ces hypothèses. Bien que la société en commandite estime que son exposition au risque de crédit est généralement limitée, les risques et les incertitudes associés à la pandémie de COVID-19 ont accru le risque de crédit associé aux créances clients et ce risque est géré de près.

5 Autres charges

	Trimestre clos le 31 mars 2020 \$	Trimestre clos le 31 mars 2019 \$
(Profit) perte de change	9 261	(698)
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite	2 520	1 547
Variation de la juste valeur des dérivés	(360)	-
	<u>11 421</u>	<u>849</u>

Le 20 septembre 2019, la société en commandite a vendu sa participation dans Grupo Tissue de Mexico (« GTM ») pour un produit de 5,1 M\$ US. La société en commandite a reçu un produit partiel de 4,4 M\$ US au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, et le reste a été reçu en janvier 2020. La vente a donné lieu à une perte de 0,6 M\$, qui incluait un reclassement des écarts de conversion depuis le cumul des autres éléments du résultat global dans les autres (produits) charges au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

6 Immobilisations corporelles

	Terrains \$	Bâtiments \$	Matériel et outillage \$	Actifs en cours de construction ou de développement \$	Total \$
Au 1^{er} janvier 2020					
Coût	37 930	196 126	1 192 419	219 544	1 646 019
Cumul des amortissements	-	(93 651)	(617 358)	-	(711 009)
Valeur comptable nette au 1^{er} janvier 2020	<u>37 930</u>	<u>102 475</u>	<u>575 061</u>	<u>219 544</u>	<u>935 010</u>
Ajouts	-	-	-	71 811	71 811
Intérêts incorporés dans le coût de l'actif	-	-	-	3 374	3 374
Transferts	-	415	6 465	(6 880)	-
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	-	(1 247)	(10 817)	-	(12 064)
Écarts de change	139	4 914	26 896	34	31 983
Au 31 mars 2020	<u>38 069</u>	<u>106 557</u>	<u>597 605</u>	<u>287 883</u>	<u>1 030 114</u>
Au 31 mars 2020					
Coût	38 069	203 080	1 241 771	287 883	1 770 803
Cumul des amortissements	-	(96 523)	(644 166)	-	(740 689)
Valeur comptable nette au 31 mars 2020	<u>38 069</u>	<u>106 557</u>	<u>597 605</u>	<u>287 883</u>	<u>1 030 114</u>

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

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

7 Actifs au titre de droits d'utilisation

	Terrains \$	Bâtiments \$	Matériel \$	Véhicules motorisés \$	Total \$
Au 1^{er} janvier 2020					
Coût	38 068	130 522	7 827	2 838	179 255
Cumul des amortissements des actifs au titre de droits d'utilisation	(23 510)	(52 470)	(3 945)	(1 748)	(81 673)
Valeur comptable nette au 1^{er} janvier 2020	14 558	78 052	3 882	1 090	97 582
Ajouts	-	-	408	47	455
Dotation à l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	(416)	(2 508)	(404)	(154)	(3 482)
Écarts de change	-	661	9	5	675
Au 31 mars 2020	14 142	76 205	3 895	988	95 230
Au 31 mars 2020					
Coût	38 068	131 205	8 281	2 908	180 462
Cumul des amortissements des actifs au titre de droits d'utilisation	(23 926)	(55 000)	(4 386)	(1 920)	(85 232)
Valeur comptable nette au 31 mars 2020	14 142	76 205	3 895	988	95 230

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	
	31 mars 2020 %	31 décembre 2019 %	31 mars 2020 %	31 décembre 2019 %
Hypothèses				
Taux d'actualisation – obligation au titre des prestations constituées	3,89	3,07	3,89	3,07
Taux d'augmentation des salaires	3,25 - 4,00	3,25 - 4,00		

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

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	Trimestre clos le 31 mars 2020 \$	Trimestre clos le 31 mars 2019 \$	Trimestre clos le 31 mars 2020 \$	Trimestre clos le 31 mars 2019 \$
Charge nette au titre des régimes				
Coût des services rendus au cours de la période	3 124	1 878	503	438
Coût financier	5 180	5 582	399	448
Rendement prévu des actifs des régimes	(4 121)	(4 702)	-	-
Frais d'administration	153	129	-	-
	4 336	2 887	902	886

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

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

9 Provisions

	Obligations environnementales et obligations liées à la mise hors service d'immobilisations ^{a)}	Incitatifs à long terme, UAD, UAR et UANR ^{b)}	Restructuration	Total
	\$	\$	\$	\$
Provisions au 1^{er} janvier 2020	3 027	2 837	1 043	6 907
Partie courante	-	259	500	759
Partie non courante	3 027	2 578	543	6 148
Provisions au 1^{er} janvier 2020	3 027	2 837	1 043	6 907
Provisions supplémentaires	-	1 017	738	1 755
Reclassement	-	(243)	243	-
Montant payé au cours de la période	-	-	(208)	(208)
Accroissement des intérêts	34	-	-	34
Provisions au 31 mars 2020	3 061	3 611	1 816	8 488
Partie courante	-	259	1 546	1 805
Partie non courante	3 061	3 352	270	6 683

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 conclu une nouvelle entente de location qui prendra effet en mars 2028 et qui lui permettra de demeurer sur le site jusqu'en mars 2053. Par conséquent, la société en commandite a comptabilisé une diminution de l'obligation initiale de 2,3 M\$ dans l'état de la situation financière consolidé au 31 décembre 2019, en raison des changements au moment du règlement attendu. 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 4,395 % (4,395 % au 31 décembre 2019).

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 attributions aux termes de ce plan sont versées en trésorerie, au mois de mai de l'exercice suivant la période de trois ans au cours de laquelle les droits sont acquis. La charge de rémunération connexe est comptabilisée sur la même période de trois ans.

La société en commandite a adopté une politique aux termes de laquelle chaque administrateur doit détenir au moins 5 000 actions ordinaires ou leur équivalent, ou les deux, sous forme d'unités d'actions différées (« UAD ») de PTKP. Un régime d'unités d'actions différées a été instauré et permet aux administrateurs indépendants de recevoir une partie ou la totalité de leurs honoraires en UAD. Aux termes de ce régime, des unités supplémentaires peuvent être émises en tant qu'équivalents de dividende lorsque PTKP déclare et verse un dividende à ses actionnaires. Advenant qu'un administrateur quitte ses fonctions, ses UAD lui seront réglées en trésorerie. Au 31 mars 2020, des UAD se chiffrant à 0,2 M\$ avaient été constatées (0,2 M\$ au 31 décembre 2019).

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

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

10 Dette à long terme

	<u>Échéance</u>	<u>31 mars 2020</u> \$	<u>31 décembre 2019</u> \$
Facilité de crédit de premier rang	2023	113 229	88 257
Billets non garantis de premier rang	2025	122 492	122 369
Convention d'AgCredit	2023,2025,2036	308 681	206 792
Débeture d'IQ	2028	93 838	92 421
Deuxième facilité de crédit Nordea	2029	55 940	50 784
Prêt d'Investissement Québec	2026	25 615	26 823
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario	2026	3 660	3 616
		723 455	591 062
Moins la partie courante de la dette à long terme		4 937	11 937
		<u>718 518</u>	<u>579 125</u>

11 Obligations locatives

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

	<u>31 mars 2020</u> \$
Moins de 1 an	19 142
Entre 1 an et 5 ans	73 101
Plus de 5 ans	68 544
	<u>160 787</u>

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

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

	<u>Trimestre clos le 31 mars 2020</u> \$	<u>Trimestre clos le 31 mars 2019</u> \$
Charge d'intérêts des obligations locatives ^{a)}	1 427	1 301
Charges liées aux paiements locatifs variables qui ne sont pas inclus dans l'évaluation des obligations locatives ^{b)}	1 291	1 249
Charges liées aux contrats de location visant des biens de faible valeur ^{b)}	68	82
	<u>2 786</u>	<u>2 632</u>

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

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

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

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

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, les charges liées aux contrats de location à court terme étaient négligeables.

L'obligation locative est évaluée initialement à la valeur actualisée des paiements locatifs non versés à la date de début, actualisée au taux d'intérêt implicite du contrat de location ou, s'il est impossible de déterminer facilement ce taux, au taux d'emprunt marginal de la société en commandite. En règle générale, la société en commandite utilise son taux d'emprunt marginal en tant que taux d'actualisation. Le taux moyen appliqué au 31 mars 2020 est de 4,64 %. Les paiements locatifs variables qui ne sont pas tributaires d'un indice ou d'un taux ne sont pas pris en compte dans l'évaluation de l'obligation locative.

12 Distributions et passif lié aux parts de société en commandite

	Passif lié aux parts de société en commandite \$
Au 1 ^{er} janvier 2020	143 515
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite (note 5)	2 520
Distributions à des fins fiscales	(5 103)
Au 31 mars 2020	140 932

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

Date de paiement des distributions	Trimestre clos le 31 mars 2020			
	Distributions de parts de société en commandite \$	Prix par part \$	Nombre de parts de société en commandite émises	Produit brut \$
15 janvier 2020	11 393	9,84	1 016 179	9 999
	11 393		1 016 179	9 999
Date de paiement des distributions	Trimestre clos le 31 mars 2019			
	Distributions de parts de société en commandite \$	Prix par part \$	Nombre de parts de société en commandite émises	Produit brut \$
15 janvier 2019	10 723	8,36	875 273	7 317
	10 723		875 273	7 317

Le 15 avril 2020, la société en commandite a versé des distributions de 11,6 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 1 025 660 parts de société en commandite au prix de 9,92 \$. Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, un ajustement de juste valeur de 0,01 M\$ a été comptabilisé pour refléter la valeur marchande des parts de société en commandite émises.

Après le 31 mars 2020, la société en commandite a déclaré des distributions de 11,8 M\$, à verser le 15 juillet 2020.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

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

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

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

	Trimestre clos le 31 mars 2019		
	Avances reçues	Distributions de parts de société en commandite	Total
	\$	\$	\$
Versées à (reçues de) Kruger Inc. ^{a)}	(1 436)	2 257	821
Versées à PKGP	-	1	1
Versées à PTKP ^{b)}	-	1 148	1 148
Total versé (reçu)	(1 436)	3 406	1 970

- a) Pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019, les distributions de parts de société en commandite ont été versées à Kruger Inc., déduction faite des distributions réinvesties dans le cadre du RRD. Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, les distributions réinvesties par Kruger Inc. dans le cadre du RRD ont totalisé 9,7 M\$ (6,8 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2019).
- b) Pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019, les distributions de parts de société en commandite ont été versées à PTKP, déduction faite des distributions réinvesties dans le cadre du RRD. Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, les distributions réinvesties par PTKP dans le cadre du RRD ont totalisé 0,3 M\$ (0,5 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2019).

Distributions à des fins fiscales

Conformément aux dispositions relatives aux distributions à des fins fiscales énoncées dans la convention de société en commandite, le 28 février 2020, la société en commandite a déclaré une distribution à des fins fiscales de 5,1 M\$, dont une tranche de 0,1 M\$ a été utilisée pour régler l'avance impayée à PTKP au 31 décembre 2019, le solde ayant été versé à Kruger Inc., PKGP et PTKP. Les avances ne portent pas intérêt, sont sans recours et seront réglées au moment de la déclaration annuelle de la distribution à des fins fiscales.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

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

13 Impôt sur le résultat

La société en commandite n'est pas une entité assujettie à l'impôt pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019. Le résultat de la société en commandite est transféré aux commanditaires, soit Kruger Inc., PKGP et PTKP. En revanche, les filiales de la société en commandite, à savoir KP USA, KTG, TAD Canco Inc., TAD Luxembourg S.A.R.L., KP TAD Holdco Inc., TAD1 Canco I Inc., TAD1 Canco II Inc., TAD1 GP ULC, TAD2 GP ULC et PKSI, sont des entités constituées en société par actions et sont, par conséquent, assujetties à l'impôt.

La charge (le produit) d'impôt a été comptabilisé selon la meilleure estimation de la direction du taux 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 le trimestre clos le 31 mars 2020 était de (1,5)% (5,5 % pour le trimestre clos le 31 mars 2019).

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

	Trimestre clos le 31 mars 2020 \$	Trimestre clos le 31 mars 2019 \$
Charge d'impôt exigible	480	872
Produit d'impôt différé	(609)	(1 058)
	(129)	(186)

14 Transactions entre parties liées

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

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

Les ventes de biens à Kruger Inc. pour le trimestre clos le 31 mars 2020 ont totalisé 0,02 M\$ (0,06 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2019). Les ventes de biens à des filiales de Kruger Inc. pour le trimestre clos le 31 mars 2020 ont été de néant (0,2 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2019). Les biens sont vendus aux prix et modalités qui seraient offerts à des tiers.

Les achats de biens et services auprès de Kruger Inc. pour le trimestre clos le 31 mars 2020 ont totalisé 2,3 M\$ (1,9 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2019). Les achats de biens et services auprès des filiales de Kruger Inc. pour le trimestre clos le 31 mars 2020 ont totalisé 15,9 M\$ (9,2 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2019). Les biens sont acquis auprès de Kruger Inc. et des parties liées aux conditions et modalités commerciales d'usage. Ces achats de biens et de services sont pris en compte dans le coût des produits vendus et les frais de vente, frais généraux et frais d'administration de l'état consolidé résumé non audité du résultat global.

La société en commandite et Kruger Inc. sont parties à une troisième convention de services de gestion modifiée et reformulée datée du 15 novembre 2019 qui est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2020 (la « convention de services de gestion ») aux termes de laquelle Kruger Inc. fournit des services de gestion et de soutien à la société en commandite, notamment le soutien à la gestion d'entreprise et les services de soutien administratif; le soutien comptable et fiscal; le financement d'entreprise et le soutien de la trésorerie; le soutien à la gestion des avantages sociaux et des ressources humaines; l'assurance d'entreprise; les services d'approvisionnement d'entreprise complémentaires à l'approvisionnement de PK S.E.C.; les services de développement et de gestion de projets (y compris dans le cadre du projet de machine TAD à Sherbrooke); le soutien à l'expansion de l'entreprise; le soutien environnemental et les services de soutien en ingénierie. Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, des frais de gestion de 1,8 M\$ (1,1 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2019) ont été versés à Kruger Inc. en contrepartie des services de gestion fournis à la société en commandite.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

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

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

	31 mars 2020 \$	31 décembre 2019 \$
Créances sur Kruger Inc.	-	45
Créances sur les filiales de Kruger Inc.	14	14
	14	59
Dettes envers Kruger Inc.	5 630	2 544
Dettes envers les filiales de Kruger Inc.	3 952	4 018
Dettes envers PTKP	73	247
	9 655	6 809

Toutes les créances sur parties liées ou les dettes envers des parties liées doivent être réglées selon les modalités commerciales établies entre les parties. Ces montants ne comportent pas de sûreté et ne portent pas intérêt. Aucune provision n'était constituée pour les créances sur parties liées au 31 mars 2020 et au 31 décembre 2019. Aucune dette n'était exigible auprès des parties liées au 31 mars 2020 et au 31 décembre 2019.

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

	31 mars 2020 \$	31 décembre 2019 \$
Distributions à verser à Kruger Inc.	9 836	9 659
Distributions à verser à PKGP	1	1
Distributions à verser à PTKP	1 739	1 733
Total des distributions à verser	11 576	11 393

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.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

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

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

Les charges du siège social et autres comprennent certains frais indirects, des ajustements temporels au titre de certains coûts de fabrication liés aux stocks qui n'entrent pas dans les secteurs Produits de consommation ou PHF et les frais de démarrage liés au projet de machine TAD à Sherbrooke.

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

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

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

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

	Trimestre clos le 31 mars 2019		
	Produits de consommation	PHF	Siège social et autres
	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	296 184	54 793	-
BAIIA ajusté	30 092	(6 584)	42
Dotation aux amortissements			14 742
Charge d'intérêts			11 297
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite			1 547
Profit sur la vente d'immobilisations corporelles			(5)
Coûts de restructuration, montant net			65
Profit de change			(698)
Résultat avant impôt			(3 398)
Impôt sur le résultat			(186)
Résultat net			(3 212)

Secteurs géographiques

La société en commandite a généré des produits des activités ordinaires au Canada, aux États-Unis et au Mexique. 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.

	Trimestre clos le 31 mars 2020	Trimestre clos le 31 mars 2019
Produits des activités ordinaires	\$	\$
Canada	230 095	197 417
États-Unis	145 051	127 512
Mexique (note 5)	-	26 048
	375 146	350 977

	31 mars 2020		
	Canada	États-Unis	Total
	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	653 013	377 101	1 030 114
Goodwill	160 939	-	160 939
Immobilisations incorporelles	15 988	-	15 988

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

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

	31 décembre 2019		
	Canada	États-Unis	Total
	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	585 588	349 422	935 010
Goodwill	160 939	-	160 939
Immobilisations incorporelles	15 317	-	15 317

16 Instruments financiers

Classement des instruments financiers

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

	Classement	Valeur comptable	Juste valeur
		\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actifs financiers au coût amorti	144 639	144 639
Créances clients et autres créances	Actifs financiers au coût amorti	124 623	124 623
Créances sur parties liées	Actifs financiers au coût amorti	14	14
Dérivé incorporé	Dérivé incorporé à la juste valeur par le biais du résultat net	10	10
Dettes fournisseurs	Passifs financiers au coût amorti	(88 456)	(88 456)
Charges à payer	Passifs financiers au coût amorti	(110 420)	(110 420)
Passifs sur contrat	Passifs financiers au coût amorti	(55 570)	(55 570)
Dettes envers des parties liées	Passifs financiers au coût amorti	(9 655)	(9 655)
Distributions à verser	Passifs financiers au coût amorti	(11 576)	(11 576)
Dette à long terme	Passifs financiers au coût amorti	(723 455)	(741 845)
Obligations locatives	Passifs financiers au coût amorti	(116 844)	(116 844)
Passif lié aux parts de société en commandite	Passifs financiers au coût amorti	(140 932)	(140 932)

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

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Dérivé incorporé	-	10	-	10
Dette à long terme	-	(741 845)	-	(741 845)
Passif lié aux parts de société en commandite	-	-	(140 932)	(140 932)

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

(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 2019 :

	Classement	Valeur comptable \$	Juste valeur \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actifs financiers au coût amorti	93 141	93 141
Créances clients et autres créances	Actifs financiers au coût amorti	89 236	89 236
Créances sur parties liées	Actifs financiers au coût amorti	59	59
Avances versées aux commanditaires	Actifs financiers au coût amorti	80	80
Dérivé incorporé	Dérivé incorporé à la juste valeur par le biais du résultat net	10	10
Dettes fournisseurs	Passifs financiers au coût amorti	(102 102)	(102 102)
Charges à payer	Passifs financiers au coût amorti	(99 829)	(99 829)
Passifs sur contrat	Passifs financiers au coût amorti	(40 020)	(40 020)
Passifs dérivés	Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	(406)	(406)
Dettes envers des parties liées	Passifs financiers au coût amorti	(6 809)	(6 809)
Distributions à verser	Passifs financiers au coût amorti	(11 393)	(11 393)
Dette à long terme	Passifs financiers au coût amorti	(591 062)	(609 728)
Obligations locatives	Passifs financiers au coût amorti	(118 762)	(118 762)
Passif lié aux parts de société en commandite	Passifs financiers au coût amorti	(143 515)	(143 515)

Le tableau qui suit présente la hiérarchie des justes valeurs des instruments financiers au 31 décembre 2019, par niveau :

	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Dérivé incorporé	-	10	-	10
Passifs dérivés	-	(406)	-	(406)
Dette à long terme	-	(609 728)	-	(609 728)
Passif lié aux parts de société en commandite	-	-	(143 515)	(143 515)

Juste valeur

La trésorerie et ses équivalents, 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. Au 31 mars 2020, les justes valeurs de la facilité de crédit de premier rang, des billets de premier rang non garantis, de la convention d'AgCredit et de la deuxième facilité de crédit de Nordea étaient, respectivement, de 114,8 M\$, 125,0 M\$, 318,7 M\$ et 59,3 M\$ (90,0 M\$, 125,0 M\$, 216,7 M\$ et 54,3 M\$ au 31 décembre 2019), ce qui avoisine le montant du capital impayé, le taux d'intérêt se rapprochant des taux d'intérêt courants du marché. Au 31 mars 2020, les justes valeurs de la débenture d'IQ, du prêt d'Investissement Québec et de l'emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario étaient respectivement de 94,4 M\$, 25,9 M\$ et 3,7 M\$ (93,0 M\$, 27,1 M\$ et 3,6 M\$ au 31 décembre 2019) et avaient été comptabilisées en tenant compte des flux de trésorerie futurs actualisés au taux d'intérêt du marché de 6,0 %, de 4,4 % et de 4,4 %, respectivement, déduction faite de la subvention gouvernementale comptabilisée à un taux d'intérêt inférieur à celui du marché.

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.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

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

La juste valeur des passifs dérivés est établie en fonction des taux de change et des taux d'intérêt en vigueur sur le marché actif. La variation de la juste valeur des passifs dérivés, d'après les taux de change, a représenté un profit de 0,4 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020 (néant pour le trimestre clos le 31 mars 2019), qui a été comptabilisé dans les autres charges à l'état consolidé résumé non audité du résultat global. La méthode d'évaluation utilisée relève du niveau 2. La variation de la juste valeur des passifs dérivés d'après les taux d'intérêt a représenté un profit de 0,01 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020 (perte de 0,3 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2019), qui a été comptabilisé dans la charge d'intérêts à l'état consolidé résumé non audité du résultat global. 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 trimestre clos le 31 mars 2020.

Risque de change

De temps à autre, la société en commandite utilise des instruments financiers dérivés pour gérer le risque de change. Des swaps de change et des contrats de change à terme servent à gérer les emprunts libellés en dollars américains. Au 31 mars 2020, PK S.E.C. n'avait aucun swap de change en cours et elle avait des contrats de change à terme en cours d'une valeur de néant (23,7 M\$ au 31 décembre 2019).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2019, la société en commandite détenait des swaps de taux d'intérêt qui ont été conclus pour fixer le taux d'intérêt sur un montant notionnel de 100,0 M\$. Les swaps de taux d'intérêt sont arrivés à échéance au cours du trimestre clos le 31 mars 2020.

17 Éléments du fonds de roulement hors trésorerie

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

	Trimestre clos le 31 mars 2020 \$	Trimestre clos le 31 mars 2019 \$
Augmentation des créances clients et autres créances	(26 565)	(15 041)
Diminution (augmentation) des créances sur parties liées	125	(5)
Diminution (augmentation) des stocks	14 485	(4 817)
Augmentation des charges payées d'avance	-	(3 498)
Augmentation des autres actifs à long terme	-	(2 394)
Diminution de l'impôt sur le résultat	309	266
Diminution des dettes fournisseurs et autres dettes	(12 705)	(28 303)
Augmentation des dettes envers des parties liées	2 846	1 167
	(21 505)	(52 625)

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

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

18 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

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

	Avances versées aux comman- ditaires \$	Intérêts payés d'avance \$	Intérêts courus \$	Distribu- tions à verser \$	Dette à long terme \$	Parts de société en commandite \$	Passif lié aux parts de société en comman- dite \$	Obligations locatives \$	Total \$
Au 1^{er} janvier 2019	(1 704)	(408)	3 230	10 723	577 894	376 274	116 524	115 130	1 197 663
Produit de la dette à long terme	-	-	-	-	24 777	-	-	-	24 777
Remboursement sur la dette à long terme	-	-	-	-	(1 254)	-	-	-	(1 254)
Paiement des frais de financement différés	-	-	-	-	(286)	-	-	-	(286)
Paiement des obligations locatives	-	-	-	-	-	-	-	(4 225)	(4 225)
Intérêts versés sur la dette à long terme	-	(2 285)	(162)	-	(141)	-	-	-	(2 588)
Distributions et avances versées, montant net	1 436	-	-	(10 723)	-	7 317	-	-	(1 970)
Variations non liées aux activités de financement	-	1 666	4 168	10 880	3 576	613	1 547	1 301	23 751
Au 31 mars 2019	<u>(268)</u>	<u>(1 027)</u>	<u>7 236</u>	<u>10 880</u>	<u>604 566</u>	<u>384 204</u>	<u>118 071</u>	<u>112 206</u>	<u>1 235 868</u>
Au 1^{er} janvier 2020	(80)	(361)	5 170	11 393	591 062	408 978	143 515	118 762	1 278 439
Produit de la dette à long terme	-	-	-	-	105 573	-	-	-	105 573
Remboursement sur la dette à long terme	-	-	-	-	(1 267)	-	-	-	(1 267)
Paiement des frais de financement différés	-	-	-	-	(5)	-	-	-	(5)
Paiement des obligations locatives	-	-	-	-	-	-	-	(4 491)	(4 491)
Intérêts versés sur la dette à long terme	-	(1 441)	(304)	-	(175)	-	-	-	(1 920)
Distributions et avances versées, montant net	-	-	-	(11 393)	-	9 999	(5 103)	-	(6 497)
Variations non liées aux activités de financement	80	1 212	3 769	11 576	28 267	10	2 520	2 573	50 007
Au 31 mars 2020	<u>-</u>	<u>(590)</u>	<u>8 635</u>	<u>11 576</u>	<u>723 455</u>	<u>418 987</u>	<u>140 932</u>	<u>116 844</u>	<u>1 419 839</u>