



PRODUITS KRUGER INC.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS NON AUDITÉS

TRIMESTRES ET PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES 30 SEPTEMBRE 2023 ET 2022

Produits Kruger inc.

États consolidés résumés non audités de la situation financière

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

	30 septembre 2023 \$	31 décembre 2022 \$
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	151 145	71 261
Trésorerie soumise à restrictions	11 082	7 145
Créances clients et autres créances	123 545	119 681
Créances sur parties liées (note 8)	118	223
Stocks	255 835	286 566
Impôt à recouvrer	5 159	1 306
Charges payées d'avance	8 564	5 640
	<u>555 448</u>	<u>491 822</u>
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	1 363 521	1 294 838
Actifs au titre de droits d'utilisation	72 996	81 715
Autres actifs non courants	6 213	27 554
Prestations de retraite (note 5)	104 124	83 080
Goodwill	152 021	152 021
Immobilisations incorporelles	27 312	30 027
Actif d'impôt différé	16 256	95 711
	<u>2 297 891</u>	<u>2 256 768</u>
Total de l'actif		
Passif		
Passifs courants		
Dettes fournisseurs et autres dettes	350 401	279 425
Dettes envers des parties liées (note 8)	11 888	11 363
Dividendes à verser (note 8)	13 463	-
Distributions à verser (note 8)	-	12 866
Partie courante de la dette à long terme (note 6)	34 389	34 411
Partie courante des obligations locatives	25 807	28 349
Partie courante des dettes envers des parties liées à long terme (note 8)	5 800	5 800
Partie courante des provisions	3 199	3 252
	<u>444 947</u>	<u>375 466</u>
Passifs non courants		
Dette à long terme (note 6)	1 065 594	1 077 297
Obligations locatives à long terme	61 306	70 579
Dettes envers des parties liées à long terme (note 8)	35 016	39 042
Provisions à long terme	3 053	3 076
Prestations de retraite (note 5)	19 395	20 847
Avantages postérieurs au départ à la retraite (note 5)	42 542	43 739
Passifs attribuables à des parties autres que les détenteurs d'instruments de capitaux propres	<u>1 671 853</u>	<u>1 630 046</u>
Partie non courante du passif lié aux parts de société en commandite (note 13)	<u>-</u>	<u>133 551</u>
Total du passif	<u>1 671 853</u>	<u>1 763 597</u>
Capitaux propres		
Capital-actions (note 13)	661 856	-
Parts de société en commandite (note 13)	-	494 459
Déficit	(137 903)	(87 835)
Cumul des autres éléments du résultat global	85 906	86 547
Capitaux propres attribuables à Produits Kruger	<u>609 859</u>	<u>493 171</u>
Participation ne donnant pas le contrôle (note 6)	<u>16 179</u>	<u>-</u>
Total des capitaux propres	<u>626 038</u>	<u>493 171</u>
Total du passif et des capitaux propres	<u>2 297 891</u>	<u>2 256 768</u>
Événements postérieurs à la date de clôture (notes 6 et 8)		

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

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

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2023 et 2022

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

	Trimestre clos le 30 septembre 2023 \$	Trimestre clos le 30 septembre 2022 \$	Période de neuf mois close le 30 septembre 2023 \$	Période de neuf mois close le 30 septembre 2022 \$
Produits des activités ordinaires (note 8)	473 399	427 026	1 390 693	1 223 264
Charges				
Coût des produits vendus (note 8)	386 375	394 596	1 171 111	1 130 940
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration (note 8)	39 973	30 060	116 890	94 036
Coûts de restructuration, montant net	77	139	1 300	1 007
Résultat d'exploitation	46 974	2 231	101 392	(2 719)
Charge d'intérêts et autres charges financières	16 677	18 907	51 740	53 810
Perte (profit) de change	8 395	26 045	(870)	34 329
Résultat avant impôt	21 902	(42 721)	50 522	(90 858)
Charge d'impôt exigible	515	547	1 943	1 385
Charge (produit) d'impôt différé	6 553	(4 466)	68 860	(19 365)
Charge (produit) d'impôt (note 7)	7 068	(3 919)	70 803	(17 980)
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle	14 834	(38 802)	(20 281)	(72 878)
Résultat net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle (note 6)	1 906	-	1 568	-
Résultat net attribuable à Produits Kruger	12 928	(38 802)	(21 849)	(72 878)

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

Produits Kruger inc.

États consolidés résumés non audités du résultat global (suite)

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2023 et 2022

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

	Trimestre clos le 30 septembre 2023 \$	Trimestre clos le 30 septembre 2022 \$	Période de neuf mois close le 30 septembre 2023 \$	Période de neuf mois close le 30 septembre 2022 \$
Résultat net, y compris celui attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	14 834	(38 802)	(20 281)	(72 878)
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Réévaluation des prestations de retraite	18 227	(3 184)	(1 654)	191 741
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	2 932	(293)	13 122	13 758
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net				
Écarts de conversion	4 611	17 110	(641)	21 495
Autres éléments du résultat global	25 770	13 633	10 827	226 994
Total du résultat global, y compris les participations ne donnant pas le contrôle	40 604	(25 169)	(9 454)	154 116
Total du résultat global attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	1 906	-	1 568	-
Total du résultat global attribuable à Produits Kruger	38 698	(25 169)	(11 022)	154 116

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

Produits Kruger inc.

États consolidés non audités des variations des capitaux propres

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2023 et 2022

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

	Parts de société en commandite		Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Nombre	\$	\$	\$	\$	\$
Au 1^{er} janvier 2022	68 333 895	461 536	(117 123)	71 682	-	416 095
Distributions à verser (note 8)	-	-	(12 674)	-	-	(12 674)
Distributions versées (note 8)	-	-	(24 883)	-	-	(24 883)
Ajustement de juste valeur	-	25	(25)	-	-	-
Variation des profits actuariels liés aux prestations de retraite	-	-	191 741	-	-	191 741
Variation des profits actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	13 758	-	-	13 758
Écarts de conversion	-	-	-	21 495	-	21 495
Résultat net	-	-	(72 878)	-	-	(72 878)
Émission de parts de société en commandite (note 8)	2 078 875	21 731	-	-	-	21 731
Au 30 septembre 2022	70 412 770	483 292	(22 084)	93 177	-	554 385

	Capital-actions		Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Participation ne donnant pas le contrôle (note 6)	Total des capitaux propres
	Nombre	\$	\$	\$	\$	\$
Au 1^{er} janvier 2023	71 479 389	494 459	(87 835)	86 547	-	493 171
Remboursement de la débenture de PKSI en faveur d'IQ par Kruger inc. (note 6 a))	-	-	-	-	14 611	14 611
Extinction du passif lié aux parts de société en commandite (note 13)	-	133 551	-	-	-	133 551
Distributions à verser (note 8)	-	-	(13 463)	-	-	(13 463)
Distributions versées (note 8)	-	-	(26 324)	-	-	(26 324)
Ajustement de juste valeur	-	(100)	100	-	-	-
Variation des profits actuariels liés aux prestations de retraite	-	-	(1 654)	-	-	(1 654)
Variation des profits actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	13 122	-	-	13 122
Écarts de conversion	-	-	-	(641)	-	(641)
Résultat net	-	-	(21 849)	-	1 568	(20 281)
Émission d'actions ordinaires (note 8)	3 313 798	33 946	-	-	-	33 946
Au 30 septembre 2023	74 793 187	661 856	(137 903)	85 906	16 179	626 038

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

Produits Kruger inc.

Tableaux consolidés résumés non audités des flux de trésorerie

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2023 et 2022

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

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2023	Période de neuf mois close le 30 septembre 2022
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle	(20 281)	(72 878)
Éléments hors trésorerie		
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	70 305	66 444
Dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles	3 271	3 277
Perte sur la vente d'immobilisations corporelles	1 098	18
Profit sur la vente d'actifs loués	(488)	-
Perte (profit) de change	(870)	34 329
Charge d'intérêts et autres charges financières	51 740	53 810
Prestations de retraite et avantages postérieurs au départ à la retraite (note 5)	6 456	10 976
Provisions	2 704	1 267
Charge (produit) d'impôt (note 7)	70 803	(17 980)
Perte sur la vente d'actifs non financiers	21	11
Total des éléments hors trésorerie	<u>205 040</u>	<u>152 152</u>
Variation nette des éléments du fonds de roulement hors trésorerie (note 11)	64 267	(85 245)
Cotisations aux régimes de retraite et aux régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	(7 439)	(12 554)
Paiements liés aux provisions	(3 443)	(4 003)
Paiements d'impôt, montant net	(2 008)	(1 757)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	<u>236 136</u>	<u>(24 285)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(14 673)	(27 311)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et de logiciels liées au projet de machine TAD à Sherbrooke	(1 580)	(15 185)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et de logiciels liées au projet d'expansion à Sherbrooke	(89 995)	(29 944)
Intérêts payés sur les facilités de crédit relativement au projet d'expansion à Sherbrooke	(321)	(289)
Aide publique reçue	1 250	1 023
Achats de logiciels	(556)	(4 939)
Produit tiré de la vente d'immobilisations corporelles	2 465	1
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	<u>(103 410)</u>	<u>(76 644)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (note 12)		
Produit tiré de la dette à long terme	87 543	248 326
Remboursement de la dette à long terme	(69 906)	(135 718)
Paiement de frais de financement différés	(405)	(2 818)
Paiement des obligations locatives	(20 835)	(21 263)
Variation de la trésorerie soumise à restrictions	(3 937)	(3 472)
Intérêts payés sur la dette à long terme	(34 281)	(36 198)
Paiement à une partie liée (note 8)	(5 700)	-
Dividendes versés, montant net (note 8)	(5 245)	-
Distributions et avances versées, montant net (note 8)	-	(15 764)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>(52 766)</u>	<u>33 093</u>
Effet des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	<u>(76)</u>	<u>1 440</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour la période	<u>79 884</u>	<u>(66 396)</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	<u>71 261</u>	<u>148 519</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	<u>151 145</u>	<u>82 123</u>

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

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2023 et 2022

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

1 Renseignements généraux

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

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

2 Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés résumés non audités ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») applicables à l'établissement d'états financiers intermédiaires, notamment l'International Accounting Standard (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), 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 2022.

Les données de la période comparative se composent des actifs, des passifs et des résultats d'exploitation de la société en commandite. Des renseignements supplémentaires sont présentés à la note 13.

Les présents états financiers consolidés résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de Produits Kruger le 7 novembre 2023.

3 Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables utilisées dans la préparation des présents états financiers consolidés résumés non audités ont été présentées dans les états financiers consolidés annuels audités de la société en commandite pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 et les états financiers consolidés résumés non audités de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2023 et 2022, et elles ont été appliquées à toutes les périodes présentées.

4 Estimations comptables et jugements critiques

La préparation des présents états financiers consolidés résumés non audités conformément aux IFRS exige le recours à des estimations et à des hypothèses qui touchent les montants de l'actif et du passif présentés dans les états financiers consolidés résumés non audités et les informations sur les éventualités à la date de l'état consolidé résumé non audité de la situation financière, ainsi que les montants des produits des activités ordinaires et des charges de la période de présentation de l'information financière. Sur une base régulière et en tenant compte des informations disponibles, la direction évalue ses estimations. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les ajustements nécessaires, le cas échéant, sont inscrits en résultat net de la période au cours de laquelle ils sont apportés. Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont régulièrement passées en revue. Les révisions des estimations comptables sont

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2023 et 2022

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

comptabilisées dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées, et ce, si la révision porte uniquement sur cette période, ou sur la période de révision et au cours des périodes futures, si la révision porte sur la période considérée et les périodes futures. Les estimations faites et les jugements posés par la direction qui ont l'incidence la plus importante sur les états financiers consolidés résumés non audités de la société en commandite sont les mêmes que ceux appliqués aux états financiers annuels audités de l'exercice clos le 31 décembre 2022, sauf en ce qui a trait au passif lié aux parts de société en commandite, qui a été éteint par suite de la restructuration. Des renseignements supplémentaires sont présentés à la note 13.

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

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

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	30 septembre 2023 %	31 décembre 2022 %	30 septembre 2023 %	31 décembre 2022 %
Hypothèses				
Taux d'actualisation – obligation au titre des prestations constituées	5,62	5,19	5,62	5,19
Taux d'augmentation des salaires	3,25 – 4,00	3,25 – 4,00		

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

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	Trimestre clos le 30 septembre 2023 \$	Trimestre clos le 30 septembre 2022 \$	Trimestre clos le 30 septembre 2023 \$	Trimestre clos le 30 septembre 2022 \$
Charge nette au titre des régimes				
Coût des services rendus au cours de l'exercice	1 728	3 035	427	521
Coût financier	7 056	4 762	548	367
Rendement prévu des actifs des régimes	(7 838)	(4 370)	-	-
Frais d'administration	189	150	-	-
	1 135	3 577	975	888

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	Période de neuf mois close le 30 septembre 2023 \$	Période de neuf mois close le 30 septembre 2022 \$	Période de neuf mois close le 30 septembre 2023 \$	Période de neuf mois close le 30 septembre 2022 \$
Charge nette au titre des régimes				
Coût des services rendus au cours de l'exercice	4 601	8 960	1 287	1 565
Coût financier	21 405	14 344	1 642	1 100
Rendement prévu des actifs des régimes	(23 760)	(13 219)	-	-
Frais d'administration	568	451	-	-
	2 814	10 536	2 929	2 665

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2023 et 2022

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

6 Dette à long terme

	Échéance	30 septembre 2023 \$	31 décembre 2022 \$
Facilité de crédit de premier rang de Produits Kruger	2026	29 455	89 780
Billets non garantis de premier rang échéant le 24 avril 2025	2025	124 159	123 778
Billets non garantis de premier rang échéant le 9 avril 2029	2029	132 727	132 418
Convention d'AgCredit	2026, 2032, 2036, 2037	551 665	568 661
Débenture de PKSI en faveur d'IQ ^{a)}	2028	79 287	89 970
Débenture de PKSB en faveur d'IQ	2034	56 812	19 295
Deuxième facilité de crédit Nordea	2029	44 918	52 377
Prêt d'IQ pour papier hygiénique	2032	31 024	15 759
Prêt d'IQ pour papier-mouchoir	2033	20 352	5 032
Prêt d'Investissement Québec	2026	6 676	12 770
Facilité de crédit de premier rang de PKSB ^{b)}	2026	1 500	-
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario	2026	1 408	1 868
		<hr/> 1 099 983	<hr/> 1 111 708
Convention d'AgCredit		4 529	4 537
Débenture de PKSI en faveur d'IQ ^{a)}		16 689	16 689
Deuxième facilité de crédit Nordea		7 748	7 762
Prêt d'Investissement Québec		4 938	4 938
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario		<hr/> 485	<hr/> 485
Moins la partie courante de la dette à long terme		<hr/> 34 389	<hr/> 34 411
Dette à long terme		<hr/> 1 065 594	<hr/> 1 077 297

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

a) Débenture de PKSI en faveur d'IQ

Aux termes de la convention de remboursement de PKSI, la société a renoncé à son droit prioritaire de verser les neuf remboursements mensuels par anticipation en 2023 aux termes de la débenture de PKSI en faveur d'IQ et Kruger inc. a avisé Investissement Québec que ce serait plutôt elle qui effectuerait les remboursements mensuels. Kruger inc. a reçu des actions ordinaires de Produits Kruger Sherbrooke inc. (« PKSI ») d'une valeur de 14,6 M\$ en contrepartie, ce qui a fait en sorte qu'elle détenait une participation ne donnant pas le contrôle directe de 9,2 % dans PKSI au 30 septembre 2023. Ainsi, une participation ne donnant pas le contrôle de 16,2 M\$ a été constatée dans l'état consolidé résumé non audité de la situation financière au 30 septembre 2023. Le résultat net et le résultat global inscrits dans l'état consolidé résumé non audité du résultat net et du résultat global pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 rendent compte d'une perte de 1,6 M\$ directement attribuable à la quote-part de la perte dans PKSI revenant à Kruger inc. Deux remboursements mensuels faits par Kruger inc. ont eu lieu après le 30 septembre 2023.

b) Convention de crédit de premier rang de PKSB

Après le 30 septembre 2023, PKSB et la société ont obtenu le consentement d'augmenter la facilité de construction de PKSB, la faisant passer de 150,0 M\$ à 158,2 M\$.

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2023 et 2022

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

7 Impôt sur le résultat

L'estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré effectif pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 s'est établie à 140,1 % (19,8 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022). L'augmentation du taux d'imposition effectif par rapport à la période comparative est principalement attribuable à la charge d'impôt différé liée au transfert des actifs et des passifs lors de la réorganisation de l'entreprise.

8 Transactions entre parties liées

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

	Trimestre clos le 30 septembre 2023 \$	Trimestre clos le 30 septembre 2022 \$	Période de neuf mois close le 30 septembre 2023 \$	Période de neuf mois close le 30 septembre 2022 \$
Ventes de biens à Kruger inc.	17	59	79	251
Vente de biens à des filiales de Kruger inc.	872	745	3 034	2 987
Achat de biens de Kruger inc.	142	115	361	401
Achat de biens et de services des filiales de Kruger inc.	11 038	15 010	32 318	45 179
Frais de gestion versés à Kruger inc.	2 069	947	6 208	5 840

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

	30 septembre 2023 \$	31 décembre 2022 \$
Créances sur Kruger inc.	21	12
Créances sur les filiales de Kruger inc.	64	41
Créances sur PTKP	33	170
Total des créances sur parties liées	118	223
Dettes envers Kruger inc.	9 023	7 688
Dettes envers les filiales de Kruger inc.	2 865	3 675
Total des dettes envers les parties liées	11 888	11 363

Dette à long terme envers KB S.E.C.

Au 30 septembre 2023, des obligations de 5,8 M\$ et de 35,0 M\$ ont été inscrites respectivement à titre de partie courante et partie non courante sur la dette à long terme envers une partie liée dans l'état consolidé résumé non audité de la situation financière (5,8 M\$ et 39,0 M\$ au 31 décembre 2022). Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, la société a effectué son paiement annuel de 5,8 M\$ à Kruger Brompton S.E.C., filiale de Kruger inc. Pendant cette même période, l'augmentation de l'obligation en raison de l'écoulement du temps de 1,8 M\$ a été comptabilisée à titre de charge d'intérêts et autres charges financières à l'état consolidé résumé non audité du résultat global.

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2023 et 2022

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

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

	Dividendes à verser	Distributions à verser
	30 septembre 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Dividendes à verser à Kruger inc.	11 669	11 075
Dividendes à verser à PKGP	1	1
Dividendes à verser à PTKP	1 793	1 790
Total des dividendes et distributions à verser	13 463	12 866

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, des dividendes de 33,8 M\$ ont été versés à Kruger inc. (distributions de 31,8 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022), et Kruger inc. en a réinvesti la totalité dans le cadre du RRD (réinvestissement de 66,8 % dans le cadre du RRD pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022).

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, des dividendes de 5,4 M\$ ont été versés à PTKP (distributions de 5,4 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022), et PTKP en a réinvesti 2,4 % dans le cadre du RRD (réinvestissement de 8,8 % dans le cadre du RRD pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022).

Après le 30 septembre 2023, le 16 octobre 2023, la société a payé des dividendes de 13,5 M\$ à ses actionnaires. Aux termes du RRD de Produits Kruger, une partie importante des dividendes a été réinvestie par les actionnaires, faisant en sorte que la société a émis 1 180 169 actions ordinaires au prix de 9,93 \$ par action.

Après le 30 septembre 2023, la société a déclaré un dividende de 13,7 M\$, devant être versé le 15 janvier 2024.

9 Information sectorielle

Secteurs à présenter

Pour établir les secteurs opérationnels, la direction s'est fondée sur les rapports revus par le chef de la direction qui est considéré comme le principal décideur opérationnel. La société exerce ses activités dans deux secteurs : Produits de consommation et produits hors foyer (« PHF »).

a) Produits de consommation

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

b) PHF

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

Le résultat d'exploitation des secteurs correspond au résultat de chaque secteur avant i) la charge d'intérêts et autres charges financières, ii) l'impôt sur le résultat, iii) la dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles, iv) la dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles, v) la perte de valeur (le profit sur la vente) des actifs non financiers, vi) la perte (le profit) sur la vente d'immobilisations corporelles, vii) la perte (le profit) de change, viii) les charges liées aux activités de restructuration, ix) la variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2023 et 2022

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

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 d'une participation. Les états financiers consolidés résumés non audités font mention du « BAIIA ajusté », une mesure qui n'a pas de définition normalisée selon les IFRS et, par conséquent, peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Le « BAIIA ajusté du secteur Produits de consommation » et le « BAIIA ajusté du secteur PHF » signifient dans chaque cas le résultat d'exploitation sectoriel des secteurs à présenter de la société.

Charges du siège social et autres

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

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

	Trimestre clos le 30 septembre 2023 \$	Trimestre clos le 30 septembre 2022 \$	Période de neuf mois close le 30 septembre 2023 \$	Période de neuf mois close le 30 septembre 2022 \$
Produits des activités ordinaires sectoriels				
Produits de consommation	390 293	346 063	1 150 290	1 015 238
PHF	83 106	80 963	240 403	208 026
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes				
	473 399	427 026	1 390 693	1 223 264
BAIIA ajusté				
Produits de consommation	65 925	25 038	170 468	74 719
PHF	8 381	5 357	15 078	1 685
Siège social et autres	(1 924)	315	(8 159)	(4 819)
Total du BAIIA ajusté	72 382	30 710	177 387	71 585

Rapprochement du résultat net

Dotation aux amortissements	25 337	24 792	73 576	69 721
Charge d'intérêts et autres charges financières	16 677	18 907	51 740	53 810
Perte (profit) sur la vente d'immobilisations corporelles	(11)	-	1 098	18
Perte sur la vente d'actifs non financiers	5	1	21	11
Coûts de restructuration, montant net	77	139	1 300	1 007
Perte (profit) de change	8 395	26 045	(870)	34 329
Frais de consultation liés aux initiatives de transformation de l'exploitation	-	3 547	-	3 547
Résultat avant impôt	21 902	(42 721)	50 522	(90 858)
Charge (produit) d'impôt	7 068	(3 919)	70 803	(17 980)
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle	14 834	(38 802)	(20 281)	(72 878)

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2023 et 2022

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

Secteurs géographiques

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

Produits des activités ordinaires	Trimestre clos le 30 septembre 2023	Trimestre clos le 30 septembre 2022	Période de neuf mois close le 30 septembre 2023	Période de neuf mois close le 30 septembre 2022
	\$	\$	\$	\$
Canada	267 588	249 827	793 533	732 033
États-Unis	205 811	177 199	597 160	491 231
	473 399	427 026	1 390 693	1 223 264

	30 septembre 2023		
	Canada	États-Unis	Total
	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 041 343	322 178	1 363 521
Goodwill	152 021	-	152 021
Immobilisations incorporelles	27 312	-	27 312

	31 décembre 2022		
	Canada	États-Unis	Total
	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	957 883	336 955	1 294 838
Goodwill	152 021	-	152 021
Immobilisations incorporelles	30 027	-	30 027

10 Instruments financiers

Classement des instruments financiers

Au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022, la valeur comptable des actifs et des passifs financiers correspondait au coût amorti et la valeur comptable du dérivé incorporé correspondait à la juste valeur par le biais du résultat net.

Juste valeur

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

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.

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

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2023 et 2022

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

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

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

	Taux d'actualisation	30 septembre 2023 \$	31 décembre 2022 \$
Facilité de crédit de premier rang de Produits Kruger	-	50 000	90 314
Billets de premier rang non garantis échéant le 24 avril 2025	-	125 000	125 000
Billets de premier rang non garantis échéant le 9 avril 2029	-	135 000	135 000
Convention d'AgCredit	-	556 934	574 369
Débenture de PKSI en faveur d'IQ	6,1%	79 491	90 235
Débenture de PKSB en faveur d'IQ	6,6%	76 586	27 888
Deuxième facilité de crédit Nordea	-	46 490	54 334
Prêt d'IQ pour papier hygiénique	7,3%	40 607	21 615
Prêt d'IQ pour papier-mouchoir	7,7%	27 399	7 593
Prêt d'Investissement Québec	4,4%	6 805	12 932
Facilité de crédit de premier rang de PKSB	-	1 500	-
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario	4,4%	1 408	1 868
		<u>1 147 220</u>	<u>1 141 148</u>

Les montants excluent les frais de financement différés.

11 Trésorerie soumise à restrictions

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

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2023 \$	Période de neuf mois close le 30 septembre 2022 \$
Augmentation des créances clients et autres créances	(4 263)	(31 781)
Diminution des créances sur parties liées	116	213
Diminution (augmentation) des stocks	28 670	(38 084)
Augmentation des charges payées d'avance	(3 186)	(4 529)
Diminution (augmentation) de l'impôt sur le résultat	(3 793)	305
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs et autres dettes	46 900	(8 180)
Diminution des dettes envers des parties liées	(177)	(3 189)
	<u>64 267</u>	<u>(85 245)</u>

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2023 et 2022

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

12 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

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

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2023 \$	Période de neuf mois close le 30 septembre 2022 \$
Dette à long terme (y compris la partie courante)		
Solde d'ouverture	1 111 708	968 881
Produit tiré de la dette à long terme	87 543	248 326
Remboursement de la dette à long terme	(69 906)	(135 718)
Reclassement des frais de financement différés et autre ^{a)}	(22 556)	(7 281)
Remboursement de la portion de capital de la débenture de PKSI en faveur d'IQ par Kruger inc.	(12 517)	-
Charge d'intérêts et autres charges financières	3 777	7 472
Intérêts incorporés dans le coût de l'actif	3 521	1 133
Paiement de frais de financement différés	(388)	(2 488)
Perte (profit) de change	(706)	33 183
Écarts de conversion	(493)	16 098
Solde de clôture	<u>1 099 983</u>	<u>1 129 606</u>
Obligations locatives (y compris la partie courante)		
Solde d'ouverture	98 928	112 524
Paiement d'obligations locatives	(20 835)	(21 263)
Ajouts	7 970	9 663
Reclassement	(2 101)	(901)
Charge d'intérêts	3 172	3 394
Écarts de conversion	(21)	557
Solde de clôture	<u>87 113</u>	<u>103 974</u>

a) Comprend le reclassement des frais de financement différés des autres actifs à long terme (21,4 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023; 7,2 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022).

13 Restructuration de l'entreprise

Généralités

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

Par suite de la restructuration, le passif lié aux parts de société en commandite a été éteint en raison de la résiliation de la convention de société en commandite selon ses modalités et l'exigence correspondante de verser la distribution à des fins fiscales a été éliminée. L'extinction du passif lié aux parts de société en commandite a entraîné une hausse

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2023 et 2022

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

correspondante des capitaux propres de Produits Kruger à l'état consolidé résumé non audité de la situation financière au 30 septembre 2023. En outre, certains actifs et passifs d'impôt ainsi que des charges d'impôt exigible et différé ont été comptabilisés directement par Produits Kruger en raison de son obligation de payer de l'impôt par suite de la restructuration. La comptabilisation des actifs et passifs d'impôt a donné lieu à la comptabilisation d'un montant correspondant à l'état du résultat de la période de neuf mois close le 30 septembre 2023.

Capital-actions

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

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

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

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

Dividendes

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

Comme condition à la restructuration, Produits Kruger s'est engagée à déclarer et à verser un dividende à ses actionnaires le 16 janvier 2023 au même montant, au total, que la distribution déclarée par la société en commandite le 9 novembre 2022, payable le 16 janvier 2023, de telle sorte que chaque actionnaire de Produits Kruger reçoive le même montant sous forme d'un dividende que chaque commanditaire de la société en commandite aurait reçu si la distribution du 16 janvier 2023 avait été versée par la société en commandite. Par conséquent, le 16 janvier 2023, Produits Kruger a versé un dividende de 12,9 M\$ à ses actionnaires. Aux termes du RRD de Produits Kruger, tel qu'il est indiqué ci-après, une partie des dividendes a été réinvestie par les actionnaires, faisant en sorte que la société a émis 1 092 623 actions ordinaires au prix de 10,18 \$ par action.

Régime de réinvestissement des dividendes

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