

PRODUITS KRUGER INC.
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS NON AUDITÉS
TRIMESTRES ET SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2025 ET 2024

Produits Kruger inc.

États consolidés résumés non audités de la situation financière

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

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	85 307	119 460
Trésorerie soumise à restrictions (note 6)	76 325	48 375
Créances clients et autres créances	132 700	138 177
Créances sur parties liées (note 8)	80	80
Stocks	302 251	287 756
Impôt à recouvrer	4 007	3 208
Charges payées d'avance	17 703	6 383
	<u>618 373</u>	<u>603 439</u>
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	1 449 424	1 509 592
Actifs au titre de droits d'utilisation	167 865	186 460
Autres actifs non courants	10	92
Prestations de retraite (note 5)	91 235	92 661
Goodwill	152 021	152 021
Immobilisations incorporelles	40 592	42 572
Actif d'impôt différé	10 249	10 500
Total de l'actif	<u><u>2 529 769</u></u>	<u><u>2 597 337</u></u>
Passif		
Passifs courants		
Dettes fournisseurs et autres dettes	311 583	346 264
Dettes envers des parties liées (note 8)	12 473	17 829
Impôt à payer	-	3
Dividendes à verser (note 8)	14 595	14 308
Partie courante de la dette à long terme (note 6)	79 981	54 168
Partie courante des obligations locatives	41 003	40 156
Partie courante des dettes envers des parties liées à long terme (note 8)	5 800	5 800
Partie courante des provisions	5 795	4 184
	<u>471 230</u>	<u>482 712</u>
Passifs non courants		
Dette à long terme (note 6)	1 125 503	1 180 488
Obligations locatives à long terme	154 513	165 563
Dettes envers des parties liées à long terme (note 8)	27 147	31 925
Provisions à long terme	7 872	9 398
Prestations de retraite (note 5)	17 371	17 845
Avantages postérieurs au départ à la retraite (note 5)	47 989	47 140
Total du passif	<u><u>1 851 625</u></u>	<u><u>1 935 071</u></u>
Capitaux propres		
Capital-actions	321 455	308 622
Surplus d'apport	395 382	395 382
Déficit	(162 522)	(171 874)
Cumul des autres éléments du résultat global	88 346	100 177
Capitaux propres attribuables à Produits Kruger	<u>642 661</u>	<u>632 307</u>
Participation ne donnant pas le contrôle (note 6)	<u>35 483</u>	<u>29 959</u>
Total des capitaux propres	<u><u>678 144</u></u>	<u><u>662 266</u></u>
Total du passif et des capitaux propres	<u><u>2 529 769</u></u>	<u><u>2 597 337</u></u>
Événements postérieurs à la date de clôture (note 8)		

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

Produits Kruger inc.
États consolidés résumés non audités du résultat net
Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

	Trimestre clos le 30 juin 2025 \$	Trimestre clos le 30 juin 2024 \$	Semestre clos le 30 juin 2025 \$	Semestre clos le 30 juin 2024 \$
Produits des activités ordinaires (note 8)	536 080	509 800	1 082 190	989 232
Charges				
Coût des produits vendus (note 8)	462 204	431 228	913 187	825 231
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration (note 8)	47 157	42 470	98 371	86 612
Coûts de restructuration	3 702	3	3 702	219
Résultat d'exploitation	23 017	36 099	66 930	77 170
Charges d'intérêts et autres charges financières	21 306	16 855	42 257	33 135
Autres charges (produits)	(19 941)	3 945	(20 284)	12 418
Résultat avant impôt	21 652	15 299	44 957	31 617
Charge d'impôt exigible	1 078	612	1 808	1 381
Charge (produit) d'impôt différé	(5 612)	3 008	83	8 479
Charge (produit) d'impôt (note 7)	(4 534)	3 620	1 891	9 860
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle	26 186	11 679	43 066	21 757
Résultat net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle (note 6)	4 039	1 087	5 524	2 209
Résultat net attribuable à Produits Kruger	22 147	10 592	37 542	19 548

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 semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

	Trimestre clos le 30 juin 2025 \$	Trimestre clos le 30 juin 2024 \$	Semestre clos le 30 juin 2025 \$	Semestre clos le 30 juin 2024 \$
Résultat net, y compris celui attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	26 186	11 679	43 066	21 757
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Réévaluation des prestations de retraite	3 870	10 658	770	26 365
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	698	269	231	1 814
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net				
Écarts de conversion	(11 626)	2 239	(11 831)	7 711
Autres éléments du résultat global	(7 058)	13 166	(10 830)	35 890
Total du résultat global, y compris la participation ne donnant pas le contrôle	19 128	24 845	32 236	57 647
Total du résultat global attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	4 039	1 087	5 524	2 209
Total du résultat global attribuable à Produits Kruger	15 089	23 758	26 712	55 438

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

Produits Kruger inc.
États consolidés résumés non audités des variations des capitaux propres
Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

	Capital-actions		Surplus d'apport \$	Déficit \$	Cumul des autres éléments du résultat global \$	Participa- tion ne donnant pas le contrôle \$	Total des capitaux propres \$
	Nombre	\$					
Au 1^{er} janvier 2024	75 973 356	278 252	395 382	(164 029)	81 011	23 011	613 627
Remboursement de la débeture de PKSI en faveur d'IQ par Kruger inc. (note 6)	-	-	-	-	-	4 774	4 774
Dividendes à verser (note 8)	-	-	-	(14 043)	-	-	(14 043)
Dividendes versés	-	-	-	(13 914)	-	-	(13 914)
Ajustement de juste valeur	-	(95)	-	95	-	-	-
Variation des pertes actuarielles liées aux prestations de retraite	-	-	-	26 365	-	-	26 365
Variation des profits actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	-	1 814	-	-	1 814
Écarts de conversion	-	-	-	-	7 711	-	7 711
Résultat net	-	-	-	19 548	-	2 209	21 757
Émission d'actions ordinaires (note 8)	2 043 269	18 032	-	-	-	-	18 032
Au 30 juin 2024	78 016 625	296 189	395 382	(144 164)	88 722	29 994	666 123

	Capital-actions		Surplus d'apport \$	Déficit \$	Cumul des autres éléments du résultat global \$	Participa- tion ne donnant pas le contrôle \$	Total des capitaux propres \$
	Nombre	\$					
Au 1^{er} janvier 2025	79 490 647	308 622	395 382	(171 874)	100 177	29 959	662 266
Dividendes à verser (note 8)	-	-	-	(14 595)	-	-	(14 595)
Dividendes versés	-	-	-	(14 449)	-	-	(14 449)
Ajustement de juste valeur	-	147	-	(147)	-	-	-
Variation des profits actuariels liés aux prestations de retraite	-	-	-	770	-	-	770
Variation des profits actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	-	231	-	-	231
Écarts de conversion	-	-	-	-	(11 831)	-	(11 831)
Résultat net	-	-	-	37 542	-	5 524	43 066
Émission d'actions ordinaires (note 8)	1 594 083	12 686	-	-	-	-	12 686
Au 30 juin 2025	81 084 730	321 455	395 382	(162 522)	88 346	35 483	678 144

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

Produits Kruger inc.
Tableaux consolidés résumés non audités des flux de trésorerie
Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

	Semestre clos le 30 juin 2025 \$	Semestre clos le 30 juin 2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle	43 066	21 757
Éléments hors trésorerie		
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	73 616	52 127
Dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles	3 980	2 561
Perte (profit) sur la cession d'immobilisations corporelles	(5)	269
Perte sur la cession d'actifs loués	23	-
Perte (profit) de change	(20 284)	13 299
Charges d'intérêts et autres charges financières	42 257	33 135
Prestations de retraite et avantages postérieurs au départ à la retraite (note 5)	5 573	5 284
Provisions	3 929	2 118
Charge d'impôt	1 891	9 860
Perte sur la vente d'actifs non financiers	-	12
Total des éléments hors trésorerie	110 980	118 665
Variation nette des éléments du fonds de roulement hors trésorerie (note 11)	(54 568)	(45 687)
Cotisations aux régimes de retraite et aux régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite (note 5)	(2 015)	(2 264)
Paievements liés aux provisions	(4 024)	(3 695)
Paievements d'impôt, montant net	(1 811)	(2 441)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	91 628	86 335
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(9 862)	(7 964)
Acquisitions d'immobilisations corporelles liées au projet d'expansion à Sherbrooke	(17 377)	(89 427)
Intérêts payés sur les facilités de crédit relativement au projet d'expansion à Sherbrooke	-	(2 789)
Aide publique reçue	3 150	-
Achats de logiciels	(1 094)	(287)
Produit tiré de la cession d'immobilisations corporelles	-	28
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	(25 183)	(100 439)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (note 12)		
Produit tiré de la dette à long terme	31 188	113 432
Remboursement de la dette à long terme	(32 505)	(21 193)
Paievement de frais de financement différés	7	(1 229)
Paievement des obligations locatives	(16 737)	(17 272)
Variation de la trésorerie soumise à restrictions	(27 950)	(31 198)
Intérêts payés sur la dette à long terme	(31 421)	(23 379)
Paievement à une partie liée (note 8)	(5 800)	(5 800)
Dividendes versés, montant net (note 8)	(16 069)	(9 557)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(99 287)	3 804
Effet des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	(1 311)	1 726
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour la période	(34 153)	(8 574)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	119 460	135 728
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	85 307	127 154

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

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

1 Renseignements généraux

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

2 Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés résumés non audités ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité ») applicables à l'établissement d'états financiers intermédiaires, notamment l'International Accounting Standard (« IAS ») 34 *Information financière intermédiaire*, aux interprétations de l'International Financial Reporting Committee approuvées par le Conseil des normes comptables du Canada aux fins de l'intégration dans la Partie I du *Manuel de CPA Canada – Comptabilité*. Les présents états financiers consolidés résumés non audités doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les présents états financiers consolidés résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de Produits Kruger le 12 août 2025.

3 Sommaire des méthodes comptables significatives

Les méthodes comptables significatives adoptées pour la préparation des présents états financiers consolidés résumés non audités ont été présentées dans les états financiers consolidés annuels audités de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, et elles ont été appliquées à toutes les périodes présentées.

Norme comptable appliquée le 1^{er} janvier 2025

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

Normes comptables publiées mais non encore appliquées

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

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

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

4 Estimations comptables et jugements critiques

La préparation des présents états financiers consolidés résumés non audités conformément aux normes IFRS de comptabilité impose le recours à des estimations et à des hypothèses qui touchent les montants de l'actif et du passif présentés dans les états financiers consolidés résumés non audités et les informations sur les éventualités à la date de l'état consolidé résumé non audité de la situation financière, ainsi que les montants présentés des produits des activités ordinaires et des charges de la période. Sur une base régulière et en tenant compte des informations disponibles, la direction évalue ses estimations. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les ajustements nécessaires, le cas échéant, sont pris en compte dans le résultat de la période au cours de laquelle ils sont effectués. Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont régulièrement passées en revue. Les révisions des estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées, et ce, si la révision porte uniquement sur cette période, ou sur la période de révision et au cours des périodes futures, si la révision porte sur la période considérée et les périodes futures. Les estimations faites et les jugements posés par la direction qui ont l'incidence la plus importante sur les états financiers consolidés résumés non audités de la société sont les mêmes que ceux appliqués aux états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

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

Le tableau qui suit présente les principales hypothèses relativement aux régimes de retraite à prestations définies et des autres régimes.

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	30 juin 2025 %	31 décembre 2024 %	30 juin 2025 %	31 décembre 2024 %
Hypothèses				
Taux d'actualisation – obligation au titre des prestations constituées	4,73	4,68	4,73	4,68
Taux d'augmentation des salaires	3,25 – 4,00	3,25 – 4,00		

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

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

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	Trimestre clos le 30 juin 2025	Trimestre clos le 30 juin 2024	Trimestre clos le 30 juin 2025	Trimestre clos le 30 juin 2024
	\$	\$	\$	\$
Charge nette au titre des régimes				
Coût des services rendus au cours de la période	2 106	2 025	530	496
Coût financier	6 327	6 699	540	554
Coût financier du plafonnement de l'actif	127	108	-	-
Rendement prévu des actifs des régimes	(7 187)	(7 353)	-	-
Frais d'administration	192	187	-	-
	<u>1 565</u>	<u>1 666</u>	<u>1 070</u>	<u>1 050</u>

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024
	\$	\$	\$	\$
Charge nette au titre des régimes				
Coût des services rendus au cours de la période	4 130	3 917	1 060	993
Coût financier	12 712	13 465	1 080	1 108
Coût financier du plafonnement de l'actif	255	216	-	-
Rendement prévu des actifs des régimes	(14 451)	(14 791)	-	-
Frais d'administration	383	374	-	-
	<u>3 029</u>	<u>3 181</u>	<u>2 140</u>	<u>2 101</u>

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

6 Dette à long terme

	Taux d'intérêt moyen pondéré au 30 juin 2025	Échéance	30 juin 2025 \$	31 décembre 2024 \$
Facilité de crédit de premier rang de Produits Kruger	6,83 %	2026	23 456	(701)
Billets non garantis de premier rang échéant le 9 avril 2029	5,375 %	2029	133 445	133 239
Billets non garantis de premier rang échéant le 1 ^{er} novembre 2031	6,625 %	2031	132 120	131 945
AgCredit – Facilité de crédit à terme A	4,82 %	2036	185 432	197 963
AgCredit – Facilité de crédit à terme B	5,04 %	2037	241 632	254 718
AgCredit – Facilité de crédit à terme D ^{a)}	6,07 %	2032	97 355	117 000
AgCredit – Emprunts renouvelables	9,10 %	2026	3 411	-
Facilité de crédit de premier rang de PKSB	6,25 %	2028	157 938	158 747
Débeture de PKSB en faveur d'IQ	2,00 %	2034	62 430	61 615
Débeture de PKSI en faveur d'IQ ^{b)}	3,00 %	2028	53 540	61 029
Prêt d'IQ pour papier hygiénique	2,00 %	2032	39 591	38 652
Deuxième facilité de crédit Nordea	3,74 %	2029	34 335	40 181
Prêt d'IQ pour papier-mouchoir	2,00 %	2033	36 155	35 155
Prêt d'IQ pour Gatineau	6,50 %	2034	4 167	4 158
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario	2,40 %	2026	477	955
			<u>1 205 484</u>	<u>1 234 656</u>
AgCredit – Facilité de crédit à terme A			8 684	4 820
AgCredit – Facilité de crédit à terme B			5 651	-
AgCredit – Facilité de crédit à terme D			21 656	17 045
Débeture de PKSI en faveur d'IQ			16 689	16 690
Deuxième facilité de crédit Nordea			7 819	8 246
Facilité de crédit de premier rang de PKSB			8 899	2 966
Prêt d'IQ pour papier-mouchoir			5 548	2 777
Prêt d'IQ pour papier hygiénique			4 558	1 139
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario			477	485
Moins la partie courante de la dette à long terme			<u>79 981</u>	<u>54 168</u>
Dette à long terme			<u>1 125 503</u>	<u>1 180 488</u>

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

La juste valeur de la dette à long terme et les taux d'actualisation sont présentés à la rubrique Juste valeur de la note 10, « Instruments financiers ».

Certaines conventions d'emprunt de la société l'obligent à respecter chaque trimestre des clauses financières et restrictives. Au 30 juin 2025, la société respectait toutes ses clauses restrictives financières et restrictives en vertu de ses conventions d'emprunt en cours. La société a donc classé ces conventions d'emprunt assujetties à des clauses restrictives et dont l'échéance dépasse 12 mois à compter de la date de clôture dans les passifs non courants aux états consolidés résumés non audités de la situation financière.

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

a) Convention d'AgCredit

PKSI a accepté de déposer un montant global égal à 75 % des flux de trésorerie excédentaires de l'emprunteur canadien (au sens de la quatrième modification) pour cet exercice dans un compte bancaire désigné (le « compte désigné de PKSI »). Ce montant sera utilisé uniquement dans le but de rembourser par anticipation la facilité de crédit à terme D, sous réserve de certaines conditions précisées dans la quatrième modification. Le 30 avril 2025, un montant de 39,8 M\$ (28,7 M\$ US) a été déposé dans le compte désigné de PKSI, dont une tranche de 15,1 M\$ (10,0 M\$ US) a été affectée au remboursement de la facilité de crédit à terme D.

b) Débenture de PKSI en faveur d'IQ

Aux termes de la convention de remboursement de PKSI, la société a versé des remboursements d'une valeur de 9,3 M\$ en contrepartie d'actions ordinaires à droit de vote de PKSI au cours du semestre clos le 30 juin 2025. Au 30 juin 2025, Kruger inc. détenait une participation directe ne donnant pas le contrôle de 12,6 % dans PKSI (13,9 % au 30 juin 2024). Ainsi, une participation ne donnant pas le contrôle de 35,5 M\$ a été comptabilisée dans les états consolidés résumés non audités de la situation financière (30,0 M\$ au 31 décembre 2024). Les états consolidés résumés non audités du résultat net et du résultat global pour le semestre clos le 30 juin 2025 rendent compte d'une perte de 5,5 M\$ directement attribuable à la quote-part du résultat de PKSI revenant à Kruger inc. (2,2 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024). Les deux remboursements mensuels postérieurs au 30 juin 2025 ont été faits par la société.

7 Impôt sur le résultat

L'estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré effectif pour le semestre clos le 30 juin 2025 s'est établie à 4,2 % (31,2 % pour le semestre clos le 30 juin 2024).

8 Transactions entre parties liées

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

	Trimestre clos le 30 juin 2025	Trimestre clos le 30 juin 2024	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024
	\$	\$	\$	\$
Ventes de biens à Kruger inc.	20	66	75	125
Ventes de biens à des filiales de Kruger inc.	679	1 759	1 050	2 780
Achats de biens de Kruger inc.	7	101	417	252
Achats de biens et de services des filiales de Kruger inc.	20 961	14 129	42 658	28 762
Frais de gestion versés à Kruger inc.	2 686	2 652	5 373	5 304

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

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

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
Créances sur Kruger inc.	17	28
Créances sur les filiales de Kruger inc.	63	52
Total des créances sur parties liées	<u>80</u>	<u>80</u>
Dettes envers Kruger inc.	6 653	13 838
Dettes envers les filiales de Kruger inc.	5 820	3 991
Total des dettes envers les parties liées	<u>12 473</u>	<u>17 829</u>

Dettes à long terme envers KB S.E.C.

Au 30 juin 2025, des obligations de 5,8 M\$ et de 27,1 M\$ ont été inscrites respectivement à titre de partie courante et de partie non courante sur la dette à long terme envers une partie liée dans les états consolidés résumés non audités de la situation financière (5,8 M\$ et 31,9 M\$ respectivement au 31 décembre 2024). Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, 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 1,0 M\$ (1,1 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2024) a été comptabilisée à titre de charges d'intérêts et autres charges financières aux états consolidés résumés non audités du résultat net.

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

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
Dividendes à verser à Kruger inc.	12 794	12 509
Dividendes à verser à PKGP	1	1
Dividendes à verser à PTKP	1 800	1 798
Total des dividendes à verser	<u>14 595</u>	<u>14 308</u>

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

Les dividendes versés, la tranche des dividendes réinvestis par les actionnaires, le nombre d'actions ordinaires supplémentaires émises ainsi que le prix de l'action et le produit brut se ventilent comme suit :

Date de versement du dividende	Semestre clos le 30 juin 2025				
	Dividendes \$	RRD %	Prix de l'action \$	Nombre d'actions ordinaires émises	Produit brut \$
15 janvier 2025					
Kruger inc.	12 510	50 %	8,06	776 041	6 255
PTKP	1 798	3 %	8,06	6 656	54
15 avril 2025					
Kruger inc.	12 649	50 %	7,86	804 673	6 325
PTKP	1 799	3 %	7,86	6 713	54
	<u>28 756</u>			<u>1 594 083</u>	<u>12 687</u>
Date de versement du dividende	Semestre clos le 30 juin 2024				
	Dividendes \$	RRD %	Prix de l'action \$	Nombre d'actions ordinaires émises	Produit brut \$
15 janvier 2024					
Kruger inc.	11 881	100 %	8,99	1 321 575	11 881
PTKP	1 794	2 %	8,99	4 615	41
15 avril 2024					
Kruger inc.	12 118	50 %	8,52	711 199	6 059
PTKP	1 795	3 %	8,52	5 880	50
	<u>27 588</u>			<u>2 043 269</u>	<u>18 031</u>

Après le 30 juin 2025, soit le 15 juillet 2025, la société a versé à ses actionnaires un dividende de 14,6 M\$. En vertu du RRD de Produits Kruger, un total de 44,3 % a été réinvesti par les actionnaires, ce qui a donné lieu à l'émission, par la société, de 728 455 actions ordinaires au prix de 8,87 \$ par action.

Après le 30 juin 2025, la société a déclaré un dividende de 14,7 M\$, devant être versé le 15 octobre 2025.

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.

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

b) PHF

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

Le résultat d'exploitation sectoriel correspond au résultat de chaque secteur avant i) les charges d'intérêts et autres charges financières, ii) l'impôt sur le résultat, iii) la dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles, iv) la dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles, v) la perte sur la vente des actifs non financiers, vi) la perte (le profit) sur la cession d'immobilisations corporelles, vii) la perte (le profit) de change, viii) les charges liées aux activités de restructuration et ix) la variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite. Les états financiers consolidés résumés non audités font mention du « BAIIA ajusté », une mesure qui n'a pas de définition normalisée selon les normes IFRS de comptabilité et, par conséquent, peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Le « BAIIA ajusté du secteur Produits de consommation » et le « BAIIA ajusté du secteur PHF » signifient dans chaque cas le résultat d'exploitation sectoriel des secteurs à présenter de la société.

Charges du siège social et autres

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

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

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

	Trimestre clos le 30 juin 2025 \$	Trimestre clos le 30 juin 2024 \$	Semestre clos le 30 juin 2025 \$	Semestre clos le 30 juin 2024 \$
Produits des activités ordinaires sectoriels				
Produits de consommation	449 222	421 925	914 412	826 214
PHF	86 858	87 875	167 778	163 018
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	<u>536 080</u>	<u>509 800</u>	<u>1 082 190</u>	<u>989 232</u>
Autres éléments sectoriels^{a)}				
Produits de consommation	380 038	361 628	769 176	703 255
PHF	77 895	78 306	156 026	145 679
Siège social et autres	5 669	4 595	8 743	7 940
Total des autres éléments sectoriels	<u>463 602</u>	<u>444 529</u>	<u>933 945</u>	<u>856 874</u>
BAIIA ajusté				
Produits de consommation	69 184	60 297	145 236	122 959
PHF	8 963	9 569	11 752	17 339
Siège social et autres	(5 669)	(4 595)	(8 743)	(7 940)
Total du BAIIA ajusté	<u>72 478</u>	<u>65 271</u>	<u>148 245</u>	<u>132 358</u>
Rapprochement du résultat net				
Dotation aux amortissements	45 736	29 171	77 596	54 688
Charges d'intérêts et autres charges financières	21 306	16 855	42 257	33 135
Perte (profit) sur la cession d'immobilisations corporelles	23	(2)	18	269
Perte sur la vente d'actifs non financiers	-	-	-	12
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite	-	-	-	(881)
Coûts de restructuration, montant net	3 702	3	3 702	219
Perte (profit) de change	(19 941)	3 945	(20 284)	13 299
Résultat avant impôt	<u>21 652</u>	<u>15 299</u>	<u>44 956</u>	<u>31 617</u>
Charge (produit) d'impôt	<u>(4 534)</u>	<u>3 620</u>	<u>1 891</u>	<u>9 860</u>
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle	<u>26 186</u>	<u>10 679</u>	<u>43 065</u>	<u>21 757</u>

a) Autres éléments sectoriels

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

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

Secteurs géographiques

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

	Trimestre clos le 30 juin 2025	Trimestre clos le 30 juin 2024	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024
	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires				
Canada	299 654	278 969	586 177	545 141
États-Unis	236 426	230 831	496 013	444 091
	536 080	509 800	1 082 190	989 232

	30 juin 2025		
	Canada	États-Unis	Total
	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	586 177	496 013	1 082 190
Immobilisations corporelles	1 163 379	286 045	1 449 424
Goodwill	152 021	-	152 021
Immobilisations incorporelles	40 592	-	40 592

	31 décembre 2024		
	Canada	États-Unis	Total
	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	1 118 754	931 184	2 049 938
Immobilisations corporelles	1 184 731	324 861	1 509 592
Goodwill	152 021	-	152 021
Immobilisations incorporelles	42 572	-	42 572

10 Instruments financiers

Classement des instruments financiers

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la valeur comptable des actifs et des passifs financiers correspondait au coût amorti.

Juste valeur

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

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

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

Les taux d'intérêt sur la facilité de crédit de premier rang de Produits Kruger, la facilité de crédit de premier rang de PKSB, les billets de premier rang non garantis échéant le 9 avril 2029, les billets de premier rang non garantis échéant le 1^{er} novembre 2031, les facilités d'AgCredit, la deuxième facilité de crédit Nordea et le prêt d'IQ pour Gatineau sont fixes pour toute la durée des facilités. La juste valeur de la débenture de PKSI en faveur d'IQ, du prêt d'Investissement Québec et de l'emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario est inscrite selon les flux de trésorerie actualisés au moyen des taux du marché, déduction faite de la subvention gouvernementale comptabilisée au taux d'intérêt inférieur au marché. La juste valeur de la débenture de PKSB en faveur d'IQ, du prêt d'IQ pour papier hygiénique et du prêt d'IQ pour papier-mouchoir est inscrite selon les flux de trésorerie actualisés au moyen des taux d'intérêt du marché. La méthode d'évaluation utilisée relève du niveau 2.

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

	Taux d'actualisation	30 juin 2025 \$	31 décembre 2024 \$
Facilité de crédit de premier rang de Produits Kruger	-	24 000	-
Billets de premier rang non garantis échéant le 9 avril 2029	-	135 000	135 000
Billets de premier rang non garantis échéant le 1 ^{er} novembre 2031	-	135 000	135 000
AgCredit – Facilité de crédit à terme A	-	185 697	198 261
AgCredit – Facilité de crédit à terme B	-	244 632	257 932
AgCredit – Facilité de crédit à terme D	-	98 075	117 777
AgCredit – Emprunts renouvelables	-	3 411	-
Facilité de crédit de premier rang de PKSB	-	158 681	159 548
Débenture de PKSB en faveur d'IQ	6,7 %	78 048	78 526
Débenture de PKSI en faveur d'IQ	6,1 %	53 633	61 150
Prêt d'IQ pour papier hygiénique	7,3 %	47 854	47 854
Prêt d'IQ pour papier-mouchoir	7,6 %	44 388	44 288
Deuxième facilité de crédit Nordea	-	35 184	41 231
Prêt d'IQ pour Gatineau	-	4 344	4 344
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario	4,4 %	477	955
		<u>1 248 424</u>	<u>1 281 866</u>

Les montants excluent les frais de financement différés.

La société est partie à une entente d'affacturage aux termes de laquelle elle vend à La Banque de Nouvelle-Écosse, sans droit de recours, des créances clients admissibles que doivent payer certains clients importants, jusqu'à un maximum de 50 M\$ au titre de la facilité. L'entente d'affacturage porte intérêt au taux variable basé sur le CDOR, majoré de la marge applicable. Après le 30 juin 2025, le 16 juillet 2025, la société a modifié et mis à jour sa convention d'achat de créances datée du 15 décembre 2022. Selon les modalités révisées, la marge applicable a été réduite d'environ 90 points de base. De plus, les recouvrements de créances sont maintenant remis à la Banque Scotia à la date d'échéance de la créance, plutôt qu'à la première date de règlement survenant après le recouvrement.

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

11 Éléments du fonds de roulement hors trésorerie

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

<i>Actifs : diminution (augmentation)</i>	Semestre clos le	Semestre clos le
<i>Passifs : augmentation (diminution)</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
	\$	\$
Créances clients et autres créances	2 807	(1 540)
Créances sur parties liées	(17)	330
Stocks	(18 625)	(4 521)
Charges payées d'avance	(11 459)	(13 172)
Impôt sur le résultat	(888)	191
Dettes fournisseurs et autres dettes	(21 001)	(29 703)
Dettes envers des parties liées	(5 382)	2 728
	<u>(54 565)</u>	<u>(45 687)</u>

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

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

12 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

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

	Semestre clos le 30 juin 2025 \$	Semestre clos le 30 juin 2024 \$
Dettes à long terme (y compris la partie courante)		
Solde d'ouverture	1 234 656	1 069 245
Produit tiré de la dette à long terme	31 188	113 432
Remboursement de la dette à long terme	(32 505)	(21 193)
Reclassement des frais de financement différés et autres ^{a)}	(557)	(3 974)
Remboursement de la portion de capital de la débenture de PKSI en faveur d'IQ par Kruger inc.	-	(4 172)
Charges d'intérêts et autres charges financières	4 528	4 386
Intérêts incorporés dans le coût de l'actif	-	1 903
Paiement de frais de financement différés	(36)	(1 140)
Perte (profit) de change	(21 222)	13 299
Écarts de conversion	(10 568)	7 039
Solde de clôture	1 205 484	1 178 825
Obligations locatives (y compris la partie courante)		
Solde d'ouverture	205 719	99 019
Paiement des obligations locatives	(16 737)	(17 272)
Ajouts	3 493	35 092
Résiliations de contrats de location	(3 195)	-
Reclassement	607	457
Charge d'intérêts	5 771	3 143
Écarts de conversion	(142)	133
Solde de clôture	195 516	120 572