



PRODUITS KRUGER INC.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS NON AUDITÉS

TRIMESTRES ET SEMESTRES CLOS LE 30 JUIN 2026 ET LE 30 JUIN 2025

Produits Kruger inc.

2, boul. Prologis, bureau 500, Mississauga (Ontario) L5W 0G8
www.produitskruger.ca

Produits Kruger inc.

États consolidés résumés non audités de la situation financière

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

	Note	30 juin 2026 \$	31 décembre 2025 \$
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		165 223	196 094
Trésorerie soumise à restrictions	6	28 434	46 070
Créances clients et autres créances		139 144	143 313
Créances sur parties liées	8	83	79
Stocks		325 732	284 183
Impôt à recouvrer		3 966	2 963
Charges payées d'avance		18 564	5 381
		681 146	678 083
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		1 425 990	1 430 206
Actifs au titre de droits d'utilisation		141 208	152 243
Autres actifs non courants	8, 10	28 596	—
Prestations de retraite	5	102 235	91 118
Goodwill		152 021	152 021
Immobilisations incorporelles		37 740	40 362
Actif d'impôt différé		51 593	64 671
Total de l'actif		2 620 529	2 608 704
Passif			
Passifs courants			
Dettes fournisseurs et autres dettes		346 106	350 831
Dettes envers des parties liées	8	10 891	13 441
Dividendes à verser	8	15 289	14 853
Partie courante de la dette à long terme	6	86 832	98 649
Partie courante des obligations locatives		49 126	43 576
Partie courante des dettes envers des parties liées à long terme	8	5 800	5 800
Partie courante des provisions		5 618	7 283
		519 662	534 433
Passifs non courants			
Dette à long terme	6	1 076 696	1 074 148
Obligations locatives à long terme		126 335	139 694
Dettes envers des parties liées à long terme	8	23 179	28 064
Provisions à long terme		10 873	12 602
Prestations de retraite	5	17 535	17 745
Avantages postérieurs au départ à la retraite	5	49 342	48 333
Passif d'impôt différé		51 596	47 140
Total du passif		1 875 218	1 902 159
Capitaux propres			
Capital-actions		342 525	334 479
Surplus d'apport		395 382	395 382
Déficit		(130 415)	(151 965)
Cumul des autres éléments du résultat global		95 997	89 343
Capitaux propres attribuables à Produits Kruger		703 489	667 239
Participation ne donnant pas le contrôle	6	41 822	39 306
Total des capitaux propres		745 311	706 545
Total du passif et des capitaux propres		2 620 529	2 608 704

Événements postérieurs à la date de clôture

8, 13

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 le 30 juin 2026 et le 30 juin 2025

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

	Note	Trimestre clos le 30 juin 2026 \$	Trimestre clos le 30 juin 2025 \$	Semestre clos le 30 juin 2026 \$	Semestre clos le 30 juin 2025 \$
Produits des activités ordinaires	8	550 892	536 080	1 095 538	1 082 190
Charges					
Coût des produits vendus	8	440 172	462 204	877 045	913 187
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration	8	51 055	47 157	102 290	98 371
Coûts de restructuration		373	3 702	373	3 702
Résultat d'exploitation		59 292	23 017	115 830	66 930
Charges d'intérêts et autres charges financières		20 046	21 306	39 657	42 257
Autres charges (produits)	8, 10	5 536	(19 941)	10 804	(20 284)
Résultat avant impôt		33 710	21 652	65 369	44 957
Charge d'impôt exigible		1 006	1 078	1 397	1 808
Charge (produit) d'impôt différé		9 266	(5 612)	19 527	83
Charge (produit) d'impôt	7	10 272	(4 534)	20 924	1 891
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle		23 438	26 186	44 445	43 066
Résultat net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	6	1 281	4 039	2 516	5 524
Résultat net attribuable à Produits Kruger		22 157	22 147	41 929	37 542

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 le 30 juin 2026 et le 30 juin 2025

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

	Trimestre clos le 30 juin 2026 \$	Trimestre clos le 30 juin 2025 \$	Semestre clos le 30 juin 2026 \$	Semestre clos le 30 juin 2025 \$
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle	23 438	26 186	44 445	43 066
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Réévaluation des prestations de retraite	7 025	3 870	9 759	770
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	(585)	698	139	231
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net				
Écarts de conversion	3 524	(11 626)	6 654	(11 831)
Autres éléments du résultat global	9 964	(7 058)	16 552	(10 830)
Total du résultat global, y compris la participation ne donnant pas le contrôle	33 402	19 128	60 997	32 236
Total du résultat global attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	1 281	4 039	2 516	5 524
Total du résultat global attribuable à Produits Kruger	32 121	15 089	58 481	26 712

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

Semestres clos le 30 juin 2026 et le 30 juin 2025

(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	Participation ne donnant pas le contrôle (note 6)	Total des capitaux propres
	Note	Nombre	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Au 1 ^{er} janvier 2026		82 517 486	334 479	395 382	(151 965)	89 343	39 306	706 545
Dividendes à verser	8	—	—	—	(15 289)	—	—	(15 289)
Dividendes versés		—	—	—	(14 923)	—	—	(14 923)
Ajustement de juste valeur		—	65	—	(65)	—	—	—
Variation des profits actuariels liés aux prestations de retraite		—	—	—	9 759	—	—	9 759
Variation des profits actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite		—	—	—	139	—	—	139
Écarts de conversion		—	—	—	—	6 654	—	6 654
Résultat net		—	—	—	41 929	—	2 516	44 445
Émission d'actions ordinaires	8	750 658	7 981	—	—	—	—	7 981
Au 30 juin 2026		83 268 144	342 525	395 382	(130 415)	95 997	41 822	745 311

		Capital-actions		Surplus d'apport	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Participation ne donnant pas le contrôle (note 6)	Total des capitaux propres
	Note	Nombre	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Au 1 ^{er} janvier 2025		79 490 647	308 622	395 382	(171 874)	100 177	29 959	662 266
Dividendes à verser	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	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

Semestres clos le 30 juin 2026 et le 30 juin 2025

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

		Semestre clos le 30 juin 2026	Semestre clos le 30 juin 2025
	Note	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle		44 445	43 066
Éléments hors trésorerie			
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles		58 189	73 616
Dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles		3 133	3 980
Perte (profit) sur la cession d'immobilisations corporelles		—	(5)
Perte sur la cession d'actifs loués		—	23
Perte (profit) de change	8, 10	10 804	(20 284)
Charges d'intérêts et autres charges financières		39 657	42 257
Prestations de retraite et avantages postérieurs au départ à la retraite	5	5 400	5 573
Provisions		3 186	3 929
Charge d'impôt		20 924	1 891
Total des éléments hors trésorerie		141 293	110 980
Variation nette des éléments du fonds de roulement hors trésorerie	11	(59 059)	(54 567)
Cotisations aux régimes de retraite et aux régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	5	(2 020)	(2 015)
Paielements liés aux provisions		(7 137)	(4 024)
Paielements d'impôt, montant net		(1 246)	(1 811)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation		116 276	91 629
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(28 797)	(9 862)
Acquisitions d'immobilisations corporelles liées au projet d'expansion à Sherbrooke		(1 680)	(17 377)
Aide publique reçue		3 497	3 150
Investissement dans un actif dérivé	10	(27 848)	—
Achats de logiciels		(517)	(1 094)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement		(55 345)	(25 183)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit tiré de la dette à long terme	12	—	31 188
Remboursement de la dette à long terme		(33 753)	(32 505)
Paielement (radiation) de frais de financement différés		(827)	7
Paielement des obligations locatives		(19 585)	(16 737)
Variation de la trésorerie soumise à restrictions		17 636	(27 950)
Intérêts payés sur la dette à long terme		(28 844)	(31 421)
Paielement à une partie liée	8	(5 800)	(5 800)
Dividendes versés	8	(29 776)	(28 756)
Produit tiré de l'émission de parts de société en commandite	8	7 981	12 686
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement		(92 968)	(99 288)
Effet des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères		1 166	(1 311)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour la période		(30 871)	(34 153)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		196 094	119 460
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		165 223	85 307

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

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos le 30 juin 2026 et le 30 juin 2025

(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 ») et applicables à l'établissement d'états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale (« IAS ») 34 *Information financière intermédiaire*, et 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 2025.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2026, PKSB a finalisé une restructuration d'entreprise aux termes de laquelle elle a transféré la quasi-totalité de ses biens, de ses activités, de ses actifs et de ses passifs à une société en commandite, et exerce maintenant ses activités sous le nom de KP Sherbrooke S.E.C. (« KPS S.E.C. »). Cette réorganisation n'a eu aucune incidence sur la situation financière, le résultat d'exploitation ou les flux de trésorerie de la période close le 30 juin 2026.

Les présents états financiers consolidés résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de Produits Kruger le 12 août 2026.

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 2025, et elles ont été appliquées à toutes les périodes présentées, à l'exception de la méthode comptable s'appliquant à l'actif dérivé, qui a été adoptée pendant la période et qui est décrite ci-dessous.

Actif dérivé

L'actif dérivé est un instrument financier hybride qui comprend à la fois une composante financement et une exposition aux fluctuations des prix de la pâte. Les flux de trésorerie contractuels varient en fonction des prix des marchandises et ne correspondent pas uniquement à des paiements de capital et d'intérêts; par conséquent, l'instrument est évalué à la juste valeur par le biais du résultat net. La juste valeur de l'actif dérivé est déterminée selon un modèle fondé sur l'actualisation des flux de trésorerie, et les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat net.

Norme comptable appliquée le 1^{er} janvier 2026

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 s'appliquent aux périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2026, et leur adoption n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la société. En ce qui concerne les passifs financiers réglés en trésorerie au moyen d'un système de paiement électronique, il a été déterminé que ces passifs financiers sont considérés comme acquittés avant la date de règlement. Les modifications ont été appliquées de manière rétrospective, sans retraitement des données comparatives, conformément aux dispositions transitoires applicables lors de l'application initiale d'IFRS 9.

Norme comptable publiée mais non encore appliquée

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 résumés non audités. 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.

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 2025.

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos le 30 juin 2026 et le 30 juin 2025

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

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 aux autres régimes :

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	30 juin 2026	31 décembre 2025	30 juin 2026	31 décembre 2025
	%	%	%	%
Hypothèses				
Taux d'actualisation – obligation au titre des prestations constituées	4,89	4,86	4,89	4,86
Taux d'augmentation des salaires	3,25 - 4,00	3,25 - 4,00		

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

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	Trimestre clos le 30 juin 2026	Trimestre clos le 30 juin 2025	Trimestre clos le 30 juin 2026	Trimestre clos le 30 juin 2025
	\$	\$	\$	\$
Charge nette au titre des régimes				
Coût des services rendus au cours de la période	1 991	2 106	538	530
Coût financier	6 233	6 327	575	540
Coût financier du plafonnement de l'actif	129	127	—	—
Rendement prévu des actifs des régimes	(7 089)	(7 187)	—	—
Frais d'administration	206	192	—	—
	1 470	1 565	1 113	1 070

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	Semestre clos le 30 juin 2026	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2026	Semestre clos le 30 juin 2025
	\$	\$	\$	\$
Charge nette au titre des régimes				
Coût des services rendus au cours de la période	3 911	4 130	1 077	1 060
Coût financier	12 533	12 712	1 150	1 080
Coût financier du plafonnement de l'actif	258	255	—	—
Rendement prévu des actifs des régimes	(14 262)	(14 451)	—	—
Frais d'administration	412	383	—	—
	2 852	3 029	2 227	2 140

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos le 30 juin 2026 et le 30 juin 2025

(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 2026	31 décembre 2025
	30 juin 2026	Échéance	\$	\$
Facilité de crédit de premier rang de Produits Kruger	— %	2026	(684)	(498)
Billets non garantis de premier rang échéant le 9 avril 2029	5,375 %	2029	133 846	133 651
Billets non garantis de premier rang échéant le 1 ^{er} novembre 2031	6,625 %	2031	132 565	132 347
Billets non garantis de premier rang échéant le 10 décembre 2032	6,250 %	2032	161 211	161 459
AgCredit – Facilité de crédit à terme A	4,82 %	2036	184 105	184 003
AgCredit – Facilité de crédit à terme B	5,04 %	2037	246 517	243 053
AgCredit – Facilité de crédit à terme D	6,07 %	2032	99 147	97 934
Dérenture de PKSB en faveur d'IQ	2,00 %	2034	65 101	63 754
Dérenture de PKSI en faveur d'IQ	3,00 %	2028	38 260	45 960
Prêt d'IQ pour papier hygiénique	2,00 %	2032	36 961	39 438
Prêt d'IQ pour papier-mouchoir	2,00 %	2033	32 378	34 297
Deuxième facilité de crédit Nordea	3,74 %	2029	27 944	30 754
Prêt d'IQ pour Gatineau	6,50 %	2034	6 177	6 162
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario	2,40 %	2026	—	483
			1 163 528	1 172 797
AgCredit – Facilité de crédit à terme A			13 795	12 989
AgCredit – Facilité de crédit à terme B			18 623	14 510
AgCredit – Facilité de crédit à terme D			9 630	31 274
Dérenture de PKSB en faveur d'IQ			7 394	2 465
Dérenture de PKSI en faveur d'IQ			16 689	16 689
Prêt d'IQ pour papier hygiénique			6 836	6 836
Prêt d'IQ pour papier-mouchoir			5 548	5 548
Deuxième facilité de crédit Nordea			8 144	7 855
Prêt d'IQ pour Gatineau			173	—
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario			—	483
Moins la partie courante de la dette à long terme			86 832	98 649
Dette à long terme			1 076 696	1 074 148

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 2026, 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 le 30 juin 2026 et le 30 juin 2025

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

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 3 avril 2026, AgCredit a consenti à l'investissement futur de la société dans le projet TAD 3. Un montant d'environ 15 M\$ US en trésorerie a donc été transféré du compte bloqué au compte d'exploitation et, par conséquent, aucune obligation de remboursement anticipé obligatoire n'a été déclenchée aux termes de la facilité de crédit à terme D relativement aux flux de trésorerie excédentaires.

Débeture de PKSI en faveur d'IQ

Les emprunts aux termes de la débeture de PKSI en faveur d'IQ portent intérêt à un taux d'intérêt fixe incorporé dans le coût de l'actif de 3,0 % par année, calculé mensuellement.

La débeture de PKSI en faveur d'IQ est remboursable chaque mois à partir du moment où 36 mois se sont écoulés depuis la date d'émission, paiements que PKSI s'engage à enjoindre à Produits Kruger ou à Kruger inc. de faire, sans quoi IQ aura un droit de conversion à des conditions de conversion qui procureraient à IQ une participation de 50 % dans PKSI dans l'hypothèse où toute la débeture était ainsi convertie.

Aux termes d'une convention de remboursement datée du 19 novembre 2018 entre Kruger inc., Produits Kruger, PKSI et IQ (mise à jour ou modifiée de temps à autre, la « convention de remboursement de PKSI »), Produits Kruger a un droit prioritaire, qu'elle peut exercer à sa discrétion, de verser tout remboursement mensuel nécessaire à IQ. La partie qui verse un paiement de remboursement recevra des actions ordinaires de PKSI en contrepartie de ce paiement.

Aux termes de la convention de remboursement de PKSI, la société a versé des remboursements d'une valeur de 9,0 M\$ en contrepartie d'actions ordinaires à droit de vote de PKSI au cours du semestre clos le 30 juin 2026. Au 30 juin 2026, Kruger inc. détenait une participation directe ne donnant pas le contrôle de 11,5 % dans PKSI (12,6 % au 30 juin 2025). Ainsi, une participation ne donnant pas le contrôle de 41,8 M\$ a été comptabilisée dans les états consolidés résumés non audités de la situation financière (39,3 M\$ au 31 décembre 2025).

7 IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le taux d'impôt annuel moyen pondéré effectif estimatif pour le semestre clos le 30 juin 2026 s'est établi à 32,0 % (4,2 % pour le semestre clos le 30 juin 2025).

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 2026	Trimestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2026	Semestre clos le 30 juin 2025
	\$	\$	\$	\$
Ventes de biens à Kruger inc.	27	20	33	75
Ventes de biens à des filiales de Kruger inc.	67	679	329	1 050
Achats de biens de Kruger inc.	262	7	412	417
Achats de biens et de services des filiales de Kruger inc.	15 227	20 961	33 484	42 658
Frais de gestion versés à Kruger inc.	2 757	2 686	5 513	5 373

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos le 30 juin 2026 et le 30 juin 2025

(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 2026	31 décembre 2025
	\$	\$
Créances sur Kruger inc.	83	12
Créances sur les filiales de Kruger inc.	—	67
Total des créances sur parties liées	83	79
Dettes envers Kruger inc.	5 920	8 105
Dettes envers les filiales de Kruger inc.	4 971	5 336
Total des dettes envers les parties liées	10 891	13 441

Autres actifs non courants — Kamloops Pulp L.P.

La société et Kruger Kamloops Pulp L.P. (« Kamloops LP ») sont des entités sous contrôle commun. Au cours de la période, la société a conclu avec Kamloops LP un contrat à terme prépayé dont le montant net sera réglé en trésorerie, aux termes duquel elle a versé 20 M\$ US à la passation du contrat. Cette transaction est décrite à la note 10. Au 30 juin 2026, l'actif dérivé connexe avait une valeur comptable de 28,4 M\$ dans les états consolidés résumés non audités de la situation financière.

Dettes à long terme envers KB s.e.c.

Au 30 juin 2026, des obligations de 5,8 M\$ et de 23,2 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 28,1 M\$, respectivement, au 31 décembre 2025).

Au cours du semestre clos le 30 juin 2026, l'augmentation de l'obligation en raison de l'écoulement du temps de 0,9 M\$ (1,0 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2025) a été comptabilisée à titre de charges d'intérêts et autres charges financières dans les états consolidés résumés non audités du résultat net.

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

	30 juin 2026	31 décembre 2025
	\$	\$
Dividendes à verser à Kruger inc.	13 182	13 049
Dividendes à verser à PKGP	1	1
Dividendes à verser à PTKP	2 106	1 803
Total des dividendes à verser	15 289	14 853

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos le 30 juin 2026 et le 30 juin 2025

(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 :

Semestre clos le 30 juin 2026					
Date de versement du dividende	Dividendes \$	RRD %	Prix de l'action \$	Nombre d'actions ordinaires émises Nombre	Produit brut \$
15 janvier 2026					
Kruger inc.	13 050	30 %	10,21	383 436	3 915
PTKP	1 803	4 %	10,21	6 971	71
15 avril 2026					
Kruger inc.	13 119	30 %	11,09	354 877	3 935
PTKP	1 804	3 %	11,09	5 374	60
	29 776			750 658	7 981

Semestre clos le 30 juin 2025					
Date de versement du dividende	Dividendes \$	RRD %	Prix de l'action \$	Nombre d'actions ordinaires émises Nombre	Produit brut \$
15 janvier 2025					
Kruger inc.	12 510	50 %	8,06	776 041	6 255
PTKP	1 798	3 %	8,06	6 656	53
15 avril 2025					
Kruger inc.	12 649	50 %	7,86	804 673	6 324
PTKP	1 799	3 %	7,86	6 713	54
	28 756			1 594 083	12 686

Après le 30 juin 2026, soit le 15 juillet 2026, la société a versé à ses actionnaires un dividende de 15,3 M\$ et a accru ses dividendes trimestriels, les faisant passer de 0,18 \$ à 0,21 \$ par action ordinaire, par suite du changement de désignation des dividendes, de déterminés à non déterminés. En vertu du RRD de Produits Kruger, un total de 26,3 % a été réinvesti par les actionnaires, ce qui a donné lieu à l'émission, par la société, de 307 490 actions ordinaires au prix de 13,04 \$ par action.

Après le 30 juin 2026, la société a déclaré un dividende de 15,0 M\$, devant être versé le 15 octobre 2026.

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 »).

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.

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 et viii) les charges liées aux activités de restructuration. 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 charges 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 le 30 juin 2026 et le 30 juin 2025

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

	Trimestre clos le 30 juin 2026	Trimestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2026	Semestre clos le 30 juin 2025
	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires sectoriels				
Produits de consommation	457 561	449 222	919 289	914 412
PHF	93 331	86 858	176 249	167 778
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	550 892	536 080	1 095 538	1 082 190
Autres éléments sectoriels^{a)}				
Produits de consommation	372 252	380 038	750 046	769 176
PHF	84 836	77 895	161 438	156 026
Siège social et autres	3 207	5 669	6 527	8 743
Total des autres éléments sectoriels	460 295	463 602	918 011	933 945
BAIIA ajusté				
Produits de consommation	85 309	69 184	169 243	145 236
PHF	8 495	8 963	14 811	11 752
Siège social et autres	(3 207)	(5 669)	(6 527)	(8 743)
Total du BAIIA ajusté	90 597	72 478	177 527	148 245
Rapprochement du résultat net				
Dotation aux amortissements	30 933	45 736	61 324	77 596
Charges d'intérêts et autres charges financières	20 046	21 306	39 657	42 257
Perte sur la cession d'immobilisations corporelles	(1)	23	—	18
Coûts de restructuration, montant net	373	3 702	373	3 702
Perte (profit) de change	5 536	(19 941)	10 804	(20 284)
Résultat avant impôt	33 710	21 652	65 369	44 956
Charge (produit) d'impôt	10 272	(4 534)	20 924	1 891
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle	23 438	26 186	44 445	43 065

- a) 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 le 30 juin 2026 et le 30 juin 2025

(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 2026	Trimestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2026	Semestre clos le 30 juin 2025
Produits des activités ordinaires	\$	\$	\$	\$
Canada	291 910	299 654	580 864	586 177
États-Unis	258 982	236 426	514 674	496 013
	550 892	536 080	1 095 538	1 082 190

	Canada	États-Unis	30 juin 2026 Total
	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	580 864	514 674	1 095 538
Immobilisations corporelles	1 116 884	309 106	1 425 990
Goodwill	152 021	—	152 021
Immobilisations incorporelles	37 740	—	37 740

	Canada	États-Unis	31 décembre 2025 Total
	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	1 195 585	1 007 806	2 203 391
Immobilisations corporelles	1 143 731	286 475	1 430 206
Goodwill	152 021	—	152 021
Immobilisations incorporelles	40 362	—	40 362

10 INSTRUMENTS FINANCIERS

Classement des instruments financiers

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, la valeur comptable de tous les actifs et les passifs financiers, à l'exception de l'actif dérivé, correspondait au coût amorti. L'actif dérivé est évalué 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, 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.

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.

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos le 30 juin 2026 et le 30 juin 2025

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

Les taux d'intérêt sur la facilité de crédit de premier rang de Produits Kruger, 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 billets de premier rang non garantis échéant le 10 décembre 2032, 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 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 2026 \$	31 décembre 2025 \$
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
Billets de premier rang non garantis échéant le 10 décembre 2032	— %	165 000	165 000
AgCredit – Facilité de crédit à terme A	— %	184 347	184 259
AgCredit – Facilité de crédit à terme B	— %	249 087	245 842
AgCredit – Facilité de crédit à terme D	— %	99 829	98 527
Débenture de PKSB en faveur d'IQ	6,7 %	78 048	78 048
Débenture de PKSI en faveur d'IQ	6,1 %	38 307	46 028
Prêt d'IQ pour papier hygiénique	7,3 %	43 297	46 715
Prêt d'IQ pour papier-mouchoir	7,6 %	38 839	41 613
Deuxième facilité de crédit Nordea	— %	28 503	31 419
Prêt d'IQ pour Gatineau	— %	6 326	6 326
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario	4,4 %	—	483
		1 201 583	1 214 260

Les montants excluent les frais de financement différés.

En juin 2026, la société a conclu un contrat à terme prépayé sur le prix de la pâte dont le montant net sera réglé en trésorerie, avec Kruger Kamloops Pulp L.P. (« Kamloops LP »), une partie liée sous contrôle commun (voir note 8). Le contrat vient à échéance le 12 octobre 2027. Aux termes de ce contrat, la société a consenti une avance d'un montant de 20 M\$ US à Kamloops LP, qui porte intérêt à un taux d'intérêt contractuel de 12 % et, à l'échéance, elle recevra un règlement en trésorerie calculé en fonction de la différence entre le prix du contrat à terme de 724,14 \$ US et le prix au comptant pour la livraison de la pâte NBSK (É.-U.) d'octobre 2027, appliqué à une quantité théorique fixe de 27 619 tonnes métriques. Aucune livraison physique de pâte n'est prévue aux termes de ce contrat.

Le contrat comprend à la fois une composante financière et une composante liée aux prix des marchandises, et est comptabilisé comme un actif financier hybride unique. Puisque le montant à recevoir est lié aux futurs prix de la pâte, les flux de trésorerie contractuels ne correspondent pas uniquement à des paiements de capital et d'intérêts. Par conséquent, l'instrument est entièrement évalué à la juste valeur par le biais du résultat net. Lors de la comptabilisation initiale, l'actif dérivé est comptabilisé à la juste valeur, déterminée à l'aide du modèle fondé sur l'actualisation des flux de trésorerie décrit ci-après, et devrait correspondre approximativement à la contrepartie versée, soit 20 M\$ US. Par la suite, l'actif dérivé est évalué à la juste valeur à chaque date de clôture et les variations sont comptabilisées dans les autres produits (charges).

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos le 30 juin 2026 et le 30 juin 2025

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

La juste valeur de l'actif dérivé a été déterminée selon une approche par le résultat, à l'aide d'un modèle fondé sur l'actualisation des flux de trésorerie qui prend en compte les prix de la pâte NBSK prévisionnels et un taux d'actualisation. Le taux d'actualisation de 12,0 % est composé d'un taux sans risque sur le dollar américain de 4,01 % et d'une prime de risque de crédit de 7,99 % liée au risque de crédit de Kamloops LP. Étant donné que la prime de risque de crédit ne peut être directement observée sur les marchés, il s'agit d'une donnée non observable importante et, par conséquent, l'actif dérivé est classé au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

L'actif est libellé en dollars américains. Étant donné que la monnaie fonctionnelle de la société est le dollar canadien, l'actif est un élément monétaire converti au cours de change en vigueur à la date de clôture de chaque période, et les écarts de change sont comptabilisés dans les autres produits (charges).

Au 30 juin 2026, la juste valeur de l'actif dérivé s'élevait à 28,4 M\$ et était comptabilisée dans les autres actifs non courants, dans les états consolidés résumés non audités de la situation financière. Au cours de la période, un profit de change latent de 0,6 M\$ découlant de la réévaluation de l'actif dérivé a été comptabilisé dans les autres produits (charges). Les prix de la pâte n'ont pas varié entre la date du contrat et la date de clôture de la période, ils n'ont donc eu aucune incidence sur la variation de la juste valeur.

La direction a effectué une analyse de sensibilité qui lui a permis de conclure qu'un changement raisonnablement possible de la donnée non observable importante ne donnerait pas lieu à une variation importante de la juste valeur de l'actif dérivé. La juste valeur de l'actif dérivé pourrait changer sous l'effet des variations du taux de change, des prix de la pâte prévisionnels et de toute autre hypothèse utilisée dans le cadre de l'évaluation, notamment le taux d'actualisation.

Le tableau suivant présente un rapprochement des variations de l'actif dérivé classé au niveau 3 de la société.

	30 juin 2026
	\$
Solde d'ouverture	—
Comptabilisation initiale	27 848
Profit de change latent	572
Solde de clôture	28 420

Risques financiers découlant des instruments dérivés

Risque marchandises

La juste valeur de l'actif dérivé peut fluctuer en raison des variations des prix de la pâte NBSK. Une augmentation (diminution) de 10 % des prix de la pâte à la clôture de la période pourrait entraîner, toutes les autres variables demeurant constantes, une augmentation (diminution) d'environ 3,3 M\$ du résultat net.

Risque de crédit

La juste valeur de l'actif dérivé est sensible aux variations du taux d'actualisation utilisé dans l'évaluation. Une augmentation (diminution) de 100 points de base du taux d'actualisation reflétant le risque de crédit de contrepartie entraînerait une diminution (augmentation) de la juste valeur de l'actif dérivé et du résultat net d'environ 0,4 M\$.

Mis à part le nouveau dérivé à terme sur la vente de pâte, il n'y a eu aucun changement important touchant l'exposition de la société aux risques financiers depuis le 31 mars 2026.

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos le 30 juin 2026 et le 30 juin 2025

(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 :

	Semestre clos le 30 juin 2026	Semestre clos le 30 juin 2025
<i>Actifs : diminution (augmentation)</i>		
<i>Passifs : augmentation (diminution)</i>	\$	\$
Créances clients et autres créances	4 420	2 807
Créances sur parties liées	—	(17)
Stocks	(37 904)	(18 625)
Charges payées d'avance	(12 902)	(11 459)
Impôt sur le résultat	(1 095)	(888)
Dettes fournisseurs et autres dettes	(9 024)	(21 004)
Dettes envers des parties liées	(2 554)	(5 381)
	(59 059)	(54 567)

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 2026	Semestre clos le 30 juin 2025
	\$	\$
Dettes à long terme (y compris la partie courante)		
Solde d'ouverture	1 172 797	1 234 656
Produit tiré de la dette à long terme	—	31 188
Remboursement de la dette à long terme	(33 753)	(32 505)
Reclassement des frais de financement différés et autres	(727)	(557)
Charges d'intérêts et autres charges financières	5 020	4 528
Paieement de frais de financement différés	(156)	(36)
Perte (profit) de change	13 644	(21 222)
Écarts de conversion	6 703	(10 568)
Solde de clôture	1 163 528	1 205 484
Obligations locatives (y compris la partie courante)		
Solde d'ouverture	183 270	205 719
Paieement des obligations locatives	(19 585)	(16 737)
Ajouts	7 198	3 493
Résiliations de contrats de location	(28)	(3 195)
Reclassement	(583)	607
Charge d'intérêts	5 129	5 771
Écarts de conversion	60	(142)
Solde de clôture	175 461	195 516

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres et semestres clos le 30 juin 2026 et le 30 juin 2025

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

13 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Après le 30 juin 2026, les États-Unis ont annoncé de nouveaux tarifs douaniers allant jusqu'à 50 % sur certaines marchandises canadiennes importées aux États-Unis. Ces tarifs douaniers, et tout autre changement apporté aux droits de douane ou encore l'ajout de restrictions commerciales, pourraient nuire à l'économie canadienne et à la société. La direction évalue actuellement l'incidence potentielle de ces mesures.