

PRODUITS KRUGER S.E.C.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS NON AUDITÉS

TRIMESTRES CLOS LE 26 MARS 2017 ET LE 27 MARS 2016

Produits Kruger S.E.C.

État consolidé résumé non audité de la situation financière

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

	26 mars 2017	31 décembre 2016
	\$	\$
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 844	36 511
Créances clients et autres créances	113 536	123 095
Créances sur parties liées (note 11)	518	185
Partie courante des avances versées aux commanditaires (note 9)	439	5 465
Stocks	181 572	179 543
Impôt à recouvrer	45	423
Charges payées d'avance	12 927	7 286
	<u>343 881</u>	<u>352 508</u>
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles (note 6)	769 586	762 270
Autres actifs non courants	5 945	6 075
Goodwill	160 939	160 939
Immobilisations incorporelles	15 030	15 270
Actifs d'impôt différé	37 188	39 913
Total de l'actif	<u><u>1 332 569</u></u>	<u><u>1 336 975</u></u>
Passif		
Passifs courants		
Dette bancaire (note 14)	-	9 007
Dettes fournisseurs et autres dettes	183 426	201 477
Dettes envers des parties liées (note 11)	4 578	3 606
Impôt à payer	766	1 779
Distributions à verser (notes 9 et 11)	10 203	10 148
Partie courante des provisions (note 8)	1 604	1 885
Partie courante de la dette à long terme (note 13)	8 828	8 859
	<u>209 405</u>	<u>236 761</u>
Passifs non courants		
Dette à long terme (note 13)	443 471	415 379
Provisions (note 8)	6 730	6 487
Prestations de retraite (note 7)	94 953	92 646
Avantages postérieurs au départ à la retraite (note 7)	58 307	57 162
Passifs attribuables à des parties autres que les porteurs de parts	<u>812 866</u>	<u>808 435</u>
Partie courante du passif lié aux parts de société en commandite (note 9)	8 611	8 611
Partie non courante du passif lié aux parts de société en commandite (note 9)	131 214	137 296
Total du passif lié aux parts de société en commandite	<u>139 825</u>	<u>145 907</u>
Total du passif	<u><u>952 691</u></u>	<u><u>954 342</u></u>
Capitaux propres		
Parts de société en commandite (note 9)	341 406	336 576
Déficit	(49 612)	(42 792)
Cumul des autres éléments du résultat global	88 084	88 849
Total des capitaux propres	<u>379 878</u>	<u>382 633</u>
Total du passif et des capitaux propres	<u><u>1 332 569</u></u>	<u><u>1 336 975</u></u>
Événements postérieurs à la date de clôture (note 9)		

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

Produits Kruger S.E.C.
État consolidé résumé non audité du résultat global
Trimestres clos le 26 mars 2017 et le 27 mars 2016

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

	Trimestre clos le 26 mars 2017 \$	Trimestre clos le 27 mars 2016 \$
Produits des activités ordinaires (note 11)	289 271	279 690
Charges		
Coût des produits vendus (note 11)	244 254	240 647
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration (note 11)	23 221	21 652
Perte sur la vente d'actifs non financiers	13	-
Coûts de restructuration, montant net (note 8)	11	-
Résultat d'exploitation	21 772	17 391
Charge d'intérêts	10 264	11 214
Autres (produits) charges (note 5)	1 945	(829)
Résultat avant impôt	9 563	7 006
Impôt sur le résultat (note 10)	2 614	616
Résultat net de la période	6 949	6 390
Autres éléments du résultat global		
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :		
Réévaluation des prestations de retraite	(2 567)	(16 769)
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	(884)	121
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net :		
Placement disponible à la vente	-	(290)
Écarts de conversion	(765)	(13 981)
Total des autres éléments du résultat global de la période	(4 216)	(30 919)
Résultat global de la période	2 733	(24 529)

Produits Kruger S.E.C.

État consolidé résumé non audité des variations des capitaux propres

Trimestres clos le 26 mars 2017 et le 27 mars 2016

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

	Parts de société en commandite		Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
	Nombre	\$	\$	\$	\$
Au 1^{er} janvier 2016	54 840 093	318 012	(29 416)	99 805	388 401
Distributions à verser (note 9)	-	-	(9 951)	-	(9 951)
Ajustement de juste valeur (note 9)	-	(146)	146	-	-
Variation des pertes actuarielles liées aux prestations de retraite	-	-	(16 769)	-	(16 769)
Variation des profits actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	121	-	121
Variation du placement disponible à la vente	-	-	-	(290)	(290)
Écarts de conversion	-	-	-	(13 981)	(13 981)
Résultat net de la période	-	-	6 390	-	6 390
Émission de parts de société en commandite (note 9)	442 929	4 558	-	-	4 558
Au 27 mars 2016	<u>55 283 022</u>	<u>322 424</u>	<u>(49 479)</u>	<u>85 534</u>	<u>358 479</u>
Au 1^{er} janvier 2017	56 376 788	336 576	(42 792)	88 849	382 633
Distributions à verser (note 9)	-	-	(10 203)	-	(10 203)
Ajustement de juste valeur (note 9)	-	115	(115)	-	-
Variation des pertes actuarielles liées aux prestations de retraite	-	-	(2 567)	-	(2 567)
Variation des pertes actuarielles liées aux avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	(884)	-	(884)
Écarts de conversion	-	-	-	(765)	(765)
Résultat net de la période	-	-	6 949	-	6 949
Émission de parts de société en commandite (note 9)	309 196	4 715	-	-	4 715
Au 26 mars 2017	<u>56 685 984</u>	<u>341 406</u>	<u>(49 612)</u>	<u>88 084</u>	<u>379 878</u>

Produits Kruger S.E.C.

Tableau consolidé résumé non audité des flux de trésorerie

Trimestres clos le 26 mars 2017 et le 27 mars 2016

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

	Trimestre clos le 26 mars 2017 \$	Trimestre clos le 27 mars 2016 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Résultat net de la période	6 949	6 390
Éléments hors trésorerie		
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	11 748	10 087
Dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles	240	284
Perte (profit) sur la vente d'immobilisations corporelles	(2)	1
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite (note 5)	2 529	1 234
Profit sur la vente d'un placement (note 5)	-	(324)
Profit de change (note 5)	(584)	(1 739)
Charge d'intérêts	10 264	11 214
Prestations de retraite et avantages postérieurs au départ à la retraite	2 513	2 659
Provisions (note 8)	244	141
Impôt sur le résultat	2 614	616
Perte sur la vente d'actifs non financiers	13	-
Total des éléments hors trésorerie	29 579	24 173
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie (note 15)	(28 860)	(16 639)
Cotisations aux régimes de retraite et aux régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	(3 738)	(5 843)
Paievements liés aux provisions	(334)	(476)
Paievements d'impôt	(1 507)	(865)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	2 089	6 740
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(12 734)	(16 189)
Intérêts incorporés dans le coût de l'actif payés	(222)	-
Produit de la vente d'un placement (note 5)	-	1 439
Aide gouvernementale reçue	916	1 209
Acquisition de logiciels	-	(69)
Produit tiré de la cession d'immobilisations corporelles	1 043	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	(10 997)	(13 610)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit tiré de la dette à long terme	28 015	791
Remboursement de la dette à long terme	(126)	(7 204)
Paievement de frais de financement différés	(9)	(330)
Intérêts payés sur la dette à long terme	(2 558)	(1 019)
Distributions et avances versées, montant net (note 9)	(9 018)	(6 547)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	16 304	(14 309)
Effet des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	(56)	(296)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour la période	7 340	(21 475)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période (note 14)	27 504	25 455
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période (note 14)	34 844	3 980

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

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos le 26 mars 2017 et le 27 mars 2016

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

1. Renseignements généraux

Produits Kruger S.E.C. (« PK S.E.C. » ou la « société en commandite ») est une société en commandite enregistrée dans la province de Québec, au Canada, dont les commanditaires sont Kruger Inc. (la « société mère »), PKGP Inc. (« PKGP ») et Papiers Tissu KP Inc. (« PTKP »). La société en commandite fabrique, vend et distribue des produits de papier destinés à l'usage domestique, industriel ou commercial. La société en commandite a des usines à New Westminster, en Colombie-Britannique, à Crabtree, Sherbrooke et Gatineau, au Québec, à Scarborough et à Trenton, en Ontario, ainsi qu'à Memphis, dans le Tennessee. Le siège social de la société en commandite est situé à Mississauga, en Ontario, au Canada.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés résumés non audités ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et applicables à l'établissement d'états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale IAS 34 *Information financière intermédiaire*, et conformément aux interprétations de l'International Financial Reporting Committee approuvées par le Conseil des normes comptables du Canada aux fins de l'intégration dans la Partie I du *Manuel de CPA Canada – Comptabilité*. Les présents états financiers consolidés résumés doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la société en commandite pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Le trimestre de 2017 est du 1^{er} janvier au 26 mars 2017 (85 jours) et le trimestre de 2016 est du 1^{er} janvier au 27 mars 2016 (87 jours).

Les présents états financiers consolidés résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de PKGP le 3 mai 2017.

3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables qui ont été adoptées pour la préparation des présents états financiers consolidés résumés non audités sont décrites dans les états financiers annuels de la société en commandite pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 et ont été appliquées à toutes les périodes présentées, sauf les méthodes comptables suivantes qui ont été adoptées à compter du 1^{er} janvier 2017 :

- i) IAS 7 *Tableau des flux de trésorerie*. En janvier 2016, l'IASB a publié une modification obligeant une entité à fournir des informations permettant aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les variations du passif découlant des activités de financement, y compris les changements découlant des variations des flux de trésorerie et des variations des éléments hors trésorerie. À l'exception des informations supplémentaires à fournir mentionnées précédemment, qui seront incluses dans les états financiers consolidés annuels, l'application des modifications d'IAS 7 n'a pas entraîné de changements de la présentation du tableau consolidé résumé non audité des flux de trésorerie.
- ii) IAS 12 *Impôt sur le résultat – Impôt différé*. En février 2016, l'IASB a publié une modification visant à préciser les critères de comptabilisation des actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes. La modification précise la méthode de comptabilisation de l'impôt différé lorsqu'un actif est évalué à la juste valeur et que la juste valeur est inférieure à la valeur fiscale de l'actif. Certains autres aspects de la comptabilisation des actifs d'impôt différé font également l'objet de précisions. L'adoption de cette norme n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés résumés non audités.
- iii) En décembre 2016, l'IASB a publié des précisions dans le but de clarifier le champ d'application d'IFRS 12 *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*. La modification précise que les informations à fournir conformément à IFRS 12 s'appliquent aux participations dans des entités classées comme étant détenues en vue de la vente, sauf dans les informations financières résumées. L'adoption de cette norme n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés résumés non audités.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos le 26 mars 2017 et le 27 mars 2016

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

L'incidence des nouvelles normes, modifications de normes et interprétations qui ont été publiées, mais qui ne sont pas encore entrées en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018 et qui n'ont pas été adoptées par anticipation, est présentée dans les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

4. Estimations comptables et jugements critiques

La préparation des présents états financiers consolidés résumés non audités conformément aux IFRS impose le recours à des estimations et à des hypothèses qui touchent les montants de l'actif et du passif présentés dans les états financiers consolidés résumés non audités et les informations sur les éventualités à la date de clôture, ainsi que les montants présentés des produits des activités ordinaires et des charges de la période. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les estimations faites et les jugements posés par la direction qui ont l'incidence la plus importante sur les états financiers consolidés résumés non audités de la société en commandite sont les mêmes que ceux appliqués aux états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

5. Autres (produits) charges

	Trimestre clos le 26 mars 2017 \$	Trimestre clos le 27 mars 2016 \$
Profit de change	(584)	(1 739)
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite	2 529	1 234
Produits divers	-	(324)
	<u>1 945</u>	<u>(829)</u>

Au cours du trimestre clos le 27 mars 2016, le placement disponible à la vente a été vendu pour un produit de 1,4 M\$. Cette vente a donné lieu à un profit de 0,3 M\$ qui a été reclassé depuis le cumul des autres éléments du résultat global vers les autres produits du trimestre clos le 27 mars 2016.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos le 26 mars 2017 et le 27 mars 2016

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

6. Immobilisations corporelles

	Terrains \$	Bâtiments \$	Matériel et outillage \$	Actifs en cours de construction ou de dévelop- pement \$	Total \$
Au 1^{er} janvier 2017					
Coût	38 130	185 150	1 085 265	36 977	1 345 522
Cumul des amortissements et des pertes de valeur	-	(80 840)	(502 412)	-	(583 252)
Valeur comptable nette au 1^{er} janvier 2017	38 130	104 310	582 853	36 977	762 270
Ajouts	-	-	63	19 684	19 747
Intérêts incorporés dans le coût de l'actif	-	-	-	244	244
Cessions	-	-	(41)	-	(41)
Aide gouvernementale	-	-	(916)	-	(916)
Transferts	-	69	3 174	(3 243)	-
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	-	(1 121)	(9 133)	-	(10 254)
Écarts de change	(5)	(211)	(1 246)	(2)	(1 464)
Au 26 mars 2017	38 125	103 047	574 754	53 660	769 586
Au 26 mars 2017					
Coût	38 125	184 971	1 085 225	53 660	1 361 981
Cumul des amortissements et des pertes de valeur	-	(81 924)	(510 471)	-	(592 395)
Valeur comptable nette au 26 mars 2017	38 125	103 047	574 754	53 660	769 586

7. Prestations de retraite et avantages postérieurs au départ à la retraite

Le tableau qui suit présente les principales hypothèses relativement aux régimes de retraite à prestations définies et aux régimes d'avantages complémentaires.

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	26 mars 2017 %	31 décembre 2016 %	26 mars 2017 %	31 décembre 2016 %
Hypothèses				
Taux d'actualisation – obligation au titre des prestations définies	3,67	3,77	3,67	3,77
Taux d'augmentation des salaires	3,25 – 4,00	3,25 – 4,00		

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos le 26 mars 2017 et le 27 mars 2016

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

La charge nette au titre des régimes comprend les éléments suivants :

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	Trimestre clos le 26 mars 2017	Trimestre clos le 27 mars 2016	Trimestre clos le 26 mars 2017	Trimestre clos le 27 mars 2016
	\$	\$	\$	\$
Charge nette au titre des régimes				
Coût des services rendus au cours de l'exercice	1 956	2 252	433	407
Coût financier	5 127	5 233	444	457
Rendement prévu des actifs du régime	(4 345)	(4 503)	-	-
Frais d'administration	124	-	-	-
	<u>2 862</u>	<u>2 982</u>	<u>877</u>	<u>864</u>

8. Provisions

	Obligations de démantèlement et autres obligations de remise en état	Incitatifs à long terme	Restructuration	Total
	\$	\$	\$	\$
	a)	b)	c)	
Provisions au 1^{er} janvier 2017	5 887	1 047	1 438	8 372
Partie courante	-	447	1 438	1 885
Partie non courante	<u>5 887</u>	<u>600</u>	<u>-</u>	<u>6 487</u>
Provisions au 1^{er} janvier 2017	5 887	1 047	1 438	8 372
Provisions supplémentaires	-	233	11	244
Montant payé au cours de la période	-	-	(334)	(334)
Accroissement des intérêts	<u>52</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>52</u>
Provisions au 26 mars 2017	5 939	1 280	1 115	8 334
Partie courante	-	489	1 115	1 604
Partie non courante	<u>5 939</u>	<u>791</u>	<u>-</u>	<u>6 730</u>

- a) Obligations de démantèlement et de remise en état des lieux et obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

Pour remplir son obligation éventuelle en vertu d'un contrat de location de terrain pour l'une de ses usines, la société en commandite a constitué une provision pour la démolition du bâtiment et la restauration du terrain à la fin du contrat. Le contrat de location actuel vient à échéance en 2028 et des négociations sont en cours pour le prolonger. Le montant non actualisé estimatif nécessaire pour éteindre cette obligation se situerait entre 9,0 M\$ et 11,7 M\$. Le passif est calculé d'après les flux de trésorerie actualisés à un taux d'actualisation de 3,635 % (3,635 % au 31 décembre 2016).

- b) Incitatifs à long terme

Les incitatifs à long terme comprennent le plan incitatif à long terme offert aux cadres de la société en commandite. Ce plan attribue des unités d'actions en fonction du rendement, en se fondant principalement sur le BAIIA ajusté et sur le rendement du capital investi, d'après une moyenne sur trois ans ainsi que d'autres éléments. Les attributions aux termes de ce régime sont versées en trésorerie, au mois de mai de l'exercice suivant la période de trois ans au cours de laquelle les droits sont constitués. La charge de rémunération connexe est comptabilisée sur la même période de trois ans.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos le 26 mars 2017 et le 27 mars 2016

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

c) Restructuration

Au premier trimestre de 2014, la société en commandite a entrepris la revue de ses frais généraux administratifs et a relevé un certain nombre d'occasions de réduire ses coûts. Au 26 mars 2017, la société en commandite avait engagé des coûts en lien avec cette initiative de 1,5 M\$ et comptabilisé une provision pour la tranche restante de 0,6 M\$.

Face aux pressions exercées par le marché sur les coûts, au premier semestre de 2015, la haute direction a entrepris une revue exhaustive de sa structure de coûts et a relevé un certain nombre d'occasions de rationalisation. Au 26 mars 2017, la société en commandite avait engagé des coûts de 3,2 M\$ se rapportant à cette initiative et comptabilisé une provision pour la tranche restante de 0,5 M\$.

9. Distributions et passif lié aux parts de société en commandite

	Passif lié aux parts de société en commandite \$
Au 1 ^{er} janvier 2017	145 907
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite (note 5)	2 529
Distributions à des fins fiscales	(8 611)
Au 26 mars 2017	139 825

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

Date de versement des distributions	Trimestre clos le 26 mars 2017			
	Distributions de parts de société en commandite \$	Prix par part \$	Nombre de parts de société en commandite émises	Produit brut \$
16 janvier 2017	10 148	15,25	309 196	4 715

Date de versement des distributions	Trimestre clos le 27 mars 2016			
	Distributions de parts de société en commandite \$	Prix par part \$	Nombre de parts de société en commandite émises	Produit brut \$
15 janvier 2016	9 871	10,29	442 929	4 558

Le 17 avril 2017, la société en commandite a versé des distributions de 10,2 M\$ aux commanditaires. En vertu du régime de réinvestissement des dividendes (« RRD »), une partie des distributions a été réinvestie par les commanditaires et la société en commandite a donc émis 309 183 parts de société en commandite au prix de 15,30 \$. Pour le trimestre clos le 26 mars 2017, un ajustement de juste valeur de 0,1 M\$ a été comptabilisé pour refléter la valeur marchande des parts de société en commandite émises.

Après le 26 mars 2017, la société en commandite a déclaré des distributions de 10,3 M\$, payables le 17 juillet 2017.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos le 26 mars 2017 et le 27 mars 2016

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

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

	Trimestre clos le 26 mars 2017			
	Distributions à des fins fiscales \$	Avances \$	Distributions de parts de société en commandite \$	Total \$
Versées à Kruger Inc. ^{a)}	2 665	368	4 256	7 289
Versées à PKGP	-	-	1	1
Versées à PTKP ^{b)}	481	71	1 176	1 728
Total versé	3 146	439	5 433	9 018

	Trimestre clos le 27 mars 2016			
		Avances \$	Distributions de parts de société en commandite \$	Total \$
Versées à Kruger Inc. ^{a)}		1 029	4 128	5 157
Versées à PKGP		-	1	1
Versées à PTKP ^{b)}		205	1 184	1 389
Total versé		1 234	5 313	6 547

a) Pour les trimestres clos le 26 mars 2017 et le 27 mars 2016, les distributions de parts de société en commandite ont été versées à Kruger Inc., déduction faite des distributions réinvesties dans le cadre du RRD. Pour le trimestre clos le 26 mars 2017, les distributions réinvesties par Kruger Inc. dans le cadre du RRD ont totalisé 4,3 M\$ (4,1 M\$ pour le trimestre clos le 27 mars 2016).

b) Pour les trimestres clos le 26 mars 2017 et le 27 mars 2016, les distributions de parts de société en commandite ont été versées à PTKP, déduction faite des distributions réinvesties dans le cadre du RRD. Pour le trimestre clos le 26 mars 2017, les distributions réinvesties par PTKP dans le cadre du RRD ont totalisé 0,4 M\$ (0,4 M\$ pour le trimestre clos le 27 mars 2016).

Distributions à des fins fiscales

Le 28 février 2017, la société en commandite a déclaré des distributions à des fins fiscales de 8,6 M\$, dont une tranche de 1,4 M\$ a servi à régler les avances consenties à PTKP et à verser l'acompte provisionnel final au nom de PTKP. Le solde de 7,2 M\$ a servi à régler les avances respectives de Kruger Inc. et de PKGP, et le montant restant a été versé à Kruger Inc. et à PKGP.

Au cours du trimestre clos le 26 mars 2017, conformément aux dispositions relatives aux distributions à des fins fiscales énoncées dans la convention de société en commandite, la société en commandite a versé à ses commanditaires des avances de 0,4 M\$, dont une tranche de 0,07 M\$ a été affectée au paiement d'un acompte provisionnel mensuel au nom de PTKP, le reste ayant été versé sous forme d'avances à Kruger Inc. et à PKGP. Les avances ne portent pas intérêt, sont sans recours et sont réglées au moment de la déclaration annuelle de la distribution à des fins fiscales.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos le 26 mars 2017 et le 27 mars 2016

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

10 Impôt sur le résultat

La société en commandite n'est pas une entité assujettie à l'impôt pour les trimestres clos le 26 mars 2017 et le 27 mars 2016. Le résultat de la société en commandite est transféré aux commanditaires, soit Kruger Inc., PKGP et PTKP. En revanche, les filiales de la société en commandite, à savoir Kruger Products (USA) Inc., K.T.G. (USA) Inc., TAD Canco Inc., Grupo Tissue de Mexico S de RL de CV et TAD Luxembourg S.A.R.L., sont des entités constituées en société par actions et sont, par conséquent, assujetties à l'impôt.

La charge (le produit) d'impôt a été comptabilisée selon la meilleure estimation de la direction du taux moyen pondéré d'impôt sur le résultat annuel attendu pour l'exercice complet. Le taux moyen pondéré d'impôt sur le résultat annuel estimatif pour le trimestre clos le 26 mars 2017 était de 27,3 % (8,8 % pour le trimestre clos le 27 mars 2016).

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

	Trimestre clos le 26 mars 2017	Trimestre clos le 27 mars 2016
	\$	\$
Charge d'impôt exigible	585	874
Charge (produit) d'impôt différé	2 029	(258)
	2 614	616

11. Transactions entre parties liées

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

Les ventes des biens à Kruger Inc. pour le trimestre clos le 26 mars 2017 ont totalisé 0,1 M\$ (0,3 M\$ pour le trimestre clos le 27 mars 2016). Les biens sont vendus aux prix et modalités qui seraient offerts à des tiers.

Les achats des biens et services auprès de Kruger Inc. pour le trimestre clos le 26 mars 2017 ont totalisé 9,1 M\$ (7,9 M\$ pour le trimestre clos le 27 mars 2016). Les achats des biens et services auprès des filiales de Kruger Inc. pour la même période ont totalisé 1,9 M\$ (2,3 M\$ pour le trimestre clos le 27 mars 2016). Les biens sont acquis auprès de Kruger Inc. et des parties liées aux conditions et modalités commerciales d'usage. Ces achats de biens et de services sont pris en compte dans le coût des produits vendus et les frais de vente, frais généraux et frais d'administration de l'état consolidé résumé non audité du résultat global. Pour le trimestre clos le 26 mars 2017, des frais de gestion de 1,1 M\$ (1,1 M\$ pour le trimestre clos le 27 mars 2016) ont été versés à Kruger Inc. en contrepartie des services de gestion rendus à la société en commandite.

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

	26 mars 2017	31 décembre 2016
	\$	\$
Créances sur Kruger Inc.	233	171
Créances sur des filiales de Kruger Inc.	14	14
Créances sur PTKP	271	-
	518	185
Dettes envers Kruger Inc.	3 961	2 646
Dettes envers les filiales de Kruger Inc.	617	534
Dettes envers PTKP	-	426
	4 578	3 606

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos le 26 mars 2017 et le 27 mars 2016

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

Toutes les créances sur parties liées ou les dettes envers des parties liées doivent être réglées selon les modalités commerciales établies par les parties. Ces montants ne comportent pas de sûreté et ne portent pas intérêt. Aucune provision n'était constituée pour les créances sur parties liées au 26 mars 2017 et au 31 décembre 2016. Aucune dette n'était exigible auprès des parties liées au 26 mars 2017 et au 31 décembre 2016.

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

	26 mars 2017	31 décembre 2016
	\$	\$
Distributions à verser à Kruger Inc.	8 560	8 511
Distributions à verser à PKGP	1	1
Distributions à verser à PTKP	1 642	1 636
Total des distributions à verser	10 203	10 148

12. Information sectorielle

Secteurs à présenter

Pour établir les secteurs opérationnels, la direction s'est fondée sur les rapports revus par le chef de la direction, qui est considéré comme le principal décideur opérationnel. La société en commandite exerce des activités dans les trois secteurs suivants : le secteur Produits de consommation, le secteur PHF et le secteur Autres.

a) Produits de consommation

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

b) PHF

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

c) Autres

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

Le résultat d'exploitation des secteurs correspond au résultat de chaque secteur avant i) la charge d'intérêts, ii) l'impôt, iii) la dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles, iv) la dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles, v) la perte de valeur (le profit sur la vente) des actifs non financiers, vi) les pertes (profits) sur la cession d'immobilisations corporelles, vii) les écarts de change, viii) les charges liées aux activités de restructuration, ix) la variation du coût amorti du passif lié aux parts de sociétés en commandite et x) les charges non récurrentes liées à la réévaluation des prestations de retraite pour services passés. Le « BAIIA ajusté du secteur Produits de consommation », le « BAIIA ajusté du secteur PHF » et le « BAIIA ajusté du secteur Autres » correspondent au résultat d'exploitation du secteur pertinent de PK S.E.C.

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

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos le 26 mars 2017 et le 27 mars 2016

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

	Trimestre clos le 26 mars 2017			
	PDC	PHF	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	238 927	48 674	1 670	289 271
BAIIA sectoriel ajusté	32 972	655	155	33 782
Dotation aux amortissements				11 988
Charge d'intérêts				10 264
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite				2 529
Profit sur la vente d'immobilisations corporelles				(2)
Perte sur la vente d'actifs non financiers				13
Coûts de restructuration				11
Profit de change				(584)
Résultat avant impôt				9 563
Impôt sur le résultat				2 614
Résultat net				6 949

	Trimestre clos le 27 mars 2016			
	PDC	PHF	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	228 151	49 052	2 487	279 690
BAIIA sectoriel ajusté	27 807	30	250	28 087
Dotation aux amortissements				10 371
Charge d'intérêts				11 214
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite				1 234
Perte sur la vente d'immobilisations corporelles				1
Profit de change				(1 739)
Résultat avant impôt				7 006
Impôt sur le résultat				616
Résultat net				6 390

Secteurs géographiques

La société en commandite exerce ses activités au Canada, aux États-Unis et au Mexique. Les produits des activités ordinaires et les actifs ont été répartis entre les secteurs géographiques en fonction de l'emplacement respectif des clients et des actifs non courants.

Produits des activités ordinaires	Produits des activités ordinaires	
	Trimestre clos le 26 mars 2017	Trimestre clos le 27 mars 2016
	\$	\$
Canada	173 877	163 772
États-Unis	104 649	103 786
Mexique	10 745	12 132
	289 271	279 690

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos le 26 mars 2017 et le 27 mars 2016

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

	26 mars 2017			
	Canada \$	É.-U. \$	Mexique \$	Total \$
Immobilisations corporelles	371 229	398 291	66	769 586
Goodwill	160 939	-	-	160 939
Immobilisations incorporelles	15 030	-	-	15 030

	31 décembre 2016			
	Canada \$	É.-U. \$	Mexique \$	Total \$
Immobilisations corporelles	357 689	404 581	-	762 270
Goodwill	160 939	-	-	160 939
Immobilisations incorporelles	15 270	-	-	15 270

13. Instruments financiers

Classement des instruments financiers

Le tableau qui suit présente le classement des instruments financiers ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur au 26 mars 2017.

	Classement	Évaluation	Valeur comptable \$	Juste valeur \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Prêts et créances	Coût amorti	34 844	34 844
Créances clients et autres créances	Prêts et créances	Coût amorti	113 536	113 536
Créances sur parties liées	Prêts et créances	Coût amorti	518	518
Avances versées aux commanditaires	Prêts et créances	Coût amorti	439	439
Dettes fournisseurs et autres dettes	Passifs financiers	Coût amorti	(183 426)	(183 426)
Dettes envers des parties liées	Passifs financiers	Coût amorti	(4 578)	(4 578)
Distributions à verser	Passifs financiers	Coût amorti	(10 203)	(10 203)
Dette à long terme	Passifs financiers	Coût amorti	(452 299)	(458 156)
Passif lié aux parts de société en commandite	Passifs financiers	Coût amorti	(139 825)	(139 825)

Le tableau qui suit présente la hiérarchie des justes valeurs des instruments financiers comptabilisés à leur juste valeur au 26 mars 2017, par niveau.

	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Dette à long terme	-	(458 156)	-	(458 156)
Passif au titre des parts de société en commandite	-	-	(139 825)	(139 825)

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos le 26 mars 2017 et le 27 mars 2016

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

Le tableau qui suit présente le classement des instruments financiers ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur au 31 décembre 2016.

	Classement	Évaluation	Valeur comptable \$	Juste valeur \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Prêts et créances	Coût amorti	36 511	36 511
Créances clients et autres créances	Prêts et créances	Coût amorti	123 095	123 095
Créances sur parties liées	Prêts et créances	Coût amorti	185	185
Avances aux commanditaires	Prêts et créances	Coût amorti	5 465	5 465
Créances hypothécaires	Prêts et créances	Coût amorti	1 000	1 000
Dette bancaire	Passifs financiers	Coût amorti	(9 007)	(9 007)
Dettes fournisseurs et autres dettes	Passifs financiers	Coût amorti	(201 477)	(201 477)
Dettes envers des parties liées	Passifs financiers	Coût amorti	(3 606)	(3 606)
Distributions à verser	Passifs financiers	Coût amorti	(10 148)	(10 148)
Dette à long terme	Passifs financiers	Coût amorti	(424 238)	(431 041)
Passif lié aux parts de société en commandite	Passifs financiers	Coût amorti	(145 907)	(145 907)

Le tableau qui suit présente la hiérarchie des justes valeurs des instruments financiers au 31 décembre 2016, par niveau.

	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Créances hypothécaires	-	-	1 000	1 000
Dette à long terme	-	(431 041)	-	(431 041)
Passif au titre des parts de société en commandite	-	-	(145 907)	(145 907)

Juste valeur

Les instruments financiers à court terme sont composés de la trésorerie et de ses équivalents, des créances clients et autres créances, des créances sur parties liées, des avances versées aux commanditaires, des créances hypothécaires, des dettes fournisseurs et autres dettes, des dettes envers des parties liées et des distributions à verser, leur juste valeur avoisinant leur valeur comptable étant donné qu'ils viennent à échéance dans un avenir proche. Au 26 mars 2017, les justes valeurs de la facilité de crédit, de la facilité Nordea et de la facilité de la Caisse étaient, respectivement, de 217,0 M\$, 26,5 M\$ et 196,2 M\$ (198,0 M\$, 26,6 M\$ et 196,8 M\$ au 31 décembre 2016), ce qui avoisine le montant du capital impayé, le taux d'intérêt se rapprochant des taux d'intérêt courants du marché. Au 26 mars 2017, les justes valeurs du prêt d'Investissement Québec et de l'emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario étaient respectivement de 17,7 M\$ et de 0,8 M\$ (8,8 M\$ et 0,8 M\$ au 31 décembre 2016) et avaient été comptabilisées en tenant compte des flux de trésorerie futurs actualisés au taux d'intérêt du marché de 4,4 %, déduction faite de la subvention gouvernementale comptabilisée à un taux d'intérêt inférieur à celui du marché.

Juste valeur du passif lié aux parts de société en commandite

Le passif lié aux parts de société en commandite est classé comme passif financier au coût amorti. La direction a estimé la juste valeur du passif lié aux parts de société en commandite selon un modèle fondé sur l'actualisation des flux de trésorerie. Les principales hypothèses visent l'obligation au titre de l'impôt, le taux d'actualisation et le taux de capitalisation propre au secteur. Aucun changement important n'a été apporté aux hypothèses au cours du trimestre clos le 26 mars 2017.

Produits Kruger S.E.C.

Notes annexes

Trimestres clos le 26 mars 2017 et le 27 mars 2016

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

14. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	26 mars 2017 \$	31 décembre 2016 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 844	36 511
Dette bancaire	-	(9 007)
Trésorerie et équivalents de trésorerie du tableau consolidé des flux de trésorerie	34 844	27 504

15. Éléments du fonds de roulement hors trésorerie

La variation des éléments du fonds de roulement hors trésorerie, telle qu'elle est présentée dans le tableau consolidé résumé non audité des flux de trésorerie, s'établit comme suit :

	Trimestre clos le 26 mars 2017 \$	Trimestre clos le 27 mars 2016 \$
Diminution (augmentation) des créances clients et autres créances	9 205	(16 815)
Augmentation des créances sur parties liées	(333)	(99)
Augmentation des stocks	(3 749)	(1 737)
Augmentation des charges payées d'avance	(5 025)	(4 480)
Diminution (augmentation) des autres actifs non courants	130	(107)
Diminution (augmentation) de l'impôt sur le résultat	864	(709)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs et autres dettes	(30 924)	1 653
Augmentation des dettes envers des parties liées	972	5 655
	(28 860)	(16 639)