



PRODUITS KRUGER INC.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS NON AUDITÉS

TRIMESTRES CLOS LE 31 MARS 2026 ET LE 31 MARS 2025

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	31 mars 2026 \$	31 décembre 2025 \$
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		205 913	196 094
Trésorerie soumise à restrictions	6	48 186	46 070
Créances clients et autres créances		129 499	143 313
Créances sur parties liées	8	79	79
Stocks		294 224	284 183
Impôt à recouvrer		2 841	2 963
Charges payées d'avance		9 928	5 381
		690 670	678 083
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		1 430 714	1 430 206
Actifs au titre de droits d'utilisation		143 763	152 243
Autres actifs non courants		357	—
Prestations de retraite	5	93 654	91 118
Goodwill		152 021	152 021
Immobilisations incorporelles		38 914	40 362
Actif d'impôt différé		50 866	64 671
Total de l'actif		2 600 959	2 608 704
Passif			
Passifs courants			
Dettes fournisseurs et autres dettes		343 192	350 831
Dettes envers des parties liées	8	10 916	13 441
Dividendes à verser	8	14 923	14 853
Partie courante de la dette à long terme	6	110 088	98 649
Partie courante des obligations locatives		44 255	43 576
Partie courante des dettes envers des parties liées à long terme	8	5 800	5 800
Partie courante des provisions		7 206	7 283
		536 380	534 433
Passifs non courants			
Dette à long terme	6	1 057 951	1 074 148
Obligations locatives à long terme		131 357	139 694
Dettes envers des parties liées à long terme	8	28 531	28 064
Provisions à long terme		14 146	12 602
Prestations de retraite	5	17 471	17 745
Avantages postérieurs au départ à la retraite	5	47 960	48 333
Passif d'impôt différé		43 960	47 140
Total du passif		1 877 756	1 902 159
Capitaux propres			
Capital-actions		338 465	334 479
Surplus d'apport		395 382	395 382
Déficit		(143 658)	(151 965)
Cumul des autres éléments du résultat global		92 473	89 343
Capitaux propres attribuables à Produits Kruger		682 662	667 239
Participation ne donnant pas le contrôle	6	40 541	39 306
Total des capitaux propres		723 203	706 545
Total du passif et des capitaux propres		2 600 959	2 608 704

Événements postérieurs à la date de clôture

6, 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 clos le 31 mars 2026 et le 31 mars 2025

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

	Note	Trimestre clos le 31 mars 2026 \$	Trimestre clos le 31 mars 2025 \$
Produits des activités ordinaires	8	544 646	546 110
Charges			
Coût des produits vendus	8	436 873	450 983
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration	8	51 235	51 215
Résultat d'exploitation		56 538	43 912
Charges d'intérêts et autres charges financières		19 611	20 951
Autres charges (produits)		5 268	(343)
Résultat avant impôt		31 659	23 304
Charge d'impôt exigible		391	730
Charge d'impôt différé		10 261	5 695
Charge d'impôt	7	10 652	6 425
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle		21 007	16 879
Résultat net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	6	1 235	1 484
Résultat net attribuable à Produits Kruger		19 772	15 395

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 clos le 31 mars 2026 et le 31 mars 2025

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

	Trimestre clos le 31 mars 2026 \$	Trimestre clos le 31 mars 2025 \$
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle	21 007	16 879
Autres éléments du résultat global		
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :		
Réévaluation des prestations de retraite	2 734	(3 100)
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	724	(467)
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net		
Écarts de conversion	3 130	(205)
Autres éléments du résultat global	6 588	(3 772)
Total du résultat global, y compris la participation ne donnant pas le contrôle	27 595	13 107
Total du résultat global attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	1 235	1 484
Total du résultat global attribuable à Produits Kruger	26 360	11 623

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 clos le 31 mars 2026 et le 31 mars 2025

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

	Note	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
		Nombre	\$	\$	\$	\$	\$
Au 1^{er} janvier 2026		82 517 486	334 479	395 382	(151 965)	89 343	706 545
Dividendes à verser	8	—	—	—	(14 923)	—	(14 923)
Variation des profits actuariels liés aux prestations de retraite		—	—	—	2 734	—	2 734
Variation des profits actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite		—	—	—	724	—	724
Écarts de conversion		—	—	—	3 130	—	3 130
Résultat net		—	—	—	19 772	1 235	21 007
Émission d'actions ordinaires	8	390 408	3 986	—	—	—	3 986
Au 31 mars 2026		82 907 894	338 465	395 382	(143 658)	40 541	723 203

	Note	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
		Nombre	\$	\$	\$	\$	\$
Au 1^{er} janvier 2025		79 490 647	308 622	395 382	(171 874)	29 959	662 266
Dividendes à verser	8	—	—	—	(14 449)	—	(14 449)
Ajustement de juste valeur		—	(23)	—	23	—	—
Variation des profits actuariels liés aux prestations de retraite		—	—	—	(3 100)	—	(3 100)
Variation des profits actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite		—	—	—	(467)	—	(467)
Écarts de conversion		—	—	—	(205)	—	(205)
Résultat net		—	—	—	15 395	1 484	16 879
Émission d'actions ordinaires	8	782 697	6 308	—	—	—	6 308
Au 31 mars 2025		80 273 344	314 907	395 382	(174 472)	31 443	667 232

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 clos le 31 mars 2026 et le 31 mars 2025

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

		Trimestre clos le 31 mars 2026	Trimestre clos le 31 mars 2025
	Note	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle		21 007	16 879
Éléments hors trésorerie			
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles		28 790	29 889
Dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles		1 601	1 972
Perte (profit) sur la cession d'immobilisations corporelles		1	(5)
Perte sur la cession d'actifs loués		1	—
Perte (profit) de change		5 268	(343)
Charges d'intérêts et autres charges financières		19 611	20 951
Prestations de retraite et avantages postérieurs au départ à la retraite	5	2 665	2 745
Provisions		1 233	2 864
Charge d'impôt		10 652	6 425
Total des éléments hors trésorerie		69 822	64 498
Variation nette des éléments du fonds de roulement hors trésorerie	11	(16 255)	(25 056)
Cotisations aux régimes de retraite et aux régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	5	(971)	(1 009)
Paievements d'impôt, montant net		(260)	654
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation		73 343	55 966
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(15 209)	(2 145)
Acquisitions d'immobilisations corporelles liées au projet d'expansion à Sherbrooke		(644)	(15 386)
Aide publique reçue		—	3 150
(Achats) transfert de logiciels		(156)	40
Produit tiré de la cession d'immobilisations corporelles		(1)	—
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement		(16 010)	(14 341)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	12		
Produit tiré de la dette à long terme		—	22 188
Remboursement de la dette à long terme		(16 276)	(9 998)
Paievement de frais de financement différés		(655)	(32)
Paievement des obligations locatives		(10 446)	(9 023)
Variation de la trésorerie soumise à restrictions		(2 116)	(1 989)
Intérêts payés sur la dette à long terme		(7 853)	(12 426)
Dividendes versés	8	(14 853)	(14 308)
Produit tiré de l'émission de parts de société en commandite	8	3 986	6 308
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement		(48 213)	(19 280)
Effet des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères		699	(27)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour la période		9 819	22 318
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		205 913	141 778

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

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos le 31 mars 2026 et le 31 mars 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 Tissé 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 ni sur le résultat d'exploitation de la période close le 31 mars 2026.

Les présents états financiers consolidés résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de Produits Kruger le 13 mai 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.

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 clos le 31 mars 2026 et le 31 mars 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	
	31 mars 2026	31 décembre 2025	31 mars 2026	31 décembre 2025
	%	%	%	%
Hypothèses				
Taux d'actualisation – obligation au titre des prestations constituées	5,02	4,86	5,02	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 31 mars 2026	Trimestre clos le 31 mars 2025	Trimestre clos le 31 mars 2026	Trimestre clos le 31 mars 2025
	\$	\$	\$	\$
Charge nette au titre des régimes				
Coût des services rendus au cours de la période	1 920	2 024	539	530
Coût financier	6 300	6 385	575	540
Coût financier du plafonnement de l'actif	129	128	—	—
Rendement prévu des actifs des régimes	(7 173)	(7 264)	—	—
Frais d'administration	206	191	—	—
	1 382	1 464	1 114	1 070

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos le 31 mars 2026 et le 31 mars 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		31 mars 2026	31 décembre 2025
	31 mars 2026	Échéance	\$	\$
Facilité de crédit de premier rang de Produits Kruger	— %	2026	(721)	(498)
Billets non garantis de premier rang échéant le 9 avril 2029	5,375 %	2029	133 742	133 651
Billets non garantis de premier rang échéant le 1 ^{er} novembre 2031	6,625 %	2031	132 451	132 347
Billets non garantis de premier rang échéant le 10 décembre 2032	6,250 %	2032	161 392	161 459
AgCredit – Facilité de crédit à terme A	4,82 %	2036	183 869	184 003
AgCredit – Facilité de crédit à terme B	5,04 %	2037	246 058	243 053
AgCredit – Facilité de crédit à terme D	6,07 %	2032	99 677	97 934
Débeture de PKSB en faveur d'IQ	2,00 %	2034	64 418	63 754
Débeture de PKSI en faveur d'IQ	3,00 %	2028	42 122	45 960
Prêt d'IQ pour papier hygiénique	2,00 %	2032	38 204	39 438
Prêt d'IQ pour papier-mouchoir	2,00 %	2033	33 340	34 297
Deuxième facilité de crédit Nordea	3,74 %	2029	27 317	30 754
Prêt d'IQ pour Gatineau	6,50 %	2034	6 170	6 162
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario	2,40 %	2026	—	483
			1 168 039	1 172 797
AgCredit – Facilité de crédit à terme A			13 369	12 989
AgCredit – Facilité de crédit à terme B			18 060	14 510
AgCredit – Facilité de crédit à terme D			36 668	31 274
Débeture de PKSB en faveur d'IQ			4 929	2 465
Débeture 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			5 549	5 548
Deuxième facilité de crédit Nordea			7 988	7 855
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario			—	483
Moins la partie courante de la dette à long terme			110 088	98 649
Dette à long terme			1 057 951	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 31 mars 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 clos le 31 mars 2026 et le 31 mars 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 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 4,5 M\$ en contrepartie d'actions ordinaires à droit de vote de PKSI au cours du trimestre clos le 31 mars 2026. Au 31 mars 2026, Kruger inc. détenait une participation directe ne donnant pas le contrôle de 11,7 % dans PKSI (12,9 % au 31 mars 2025). Ainsi, une participation ne donnant pas le contrôle de 40,5 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

L'estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2026 s'est établi à 33,6 % (27,6 % pour le trimestre clos le 31 mars 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 31 mars 2026	Trimestre clos le 31 mars 2025
	\$	\$
Ventes de biens à Kruger inc.	6	55
Ventes de biens à des filiales de Kruger inc.	262	371
Achats de biens de Kruger inc.	150	410
Achats de biens et de services des filiales de Kruger inc.	18 257	21 697
Frais de gestion versés à Kruger inc.	2 756	2 687

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos le 31 mars 2026 et le 31 mars 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 :

	31 mars 2026	31 décembre 2025
	\$	\$
Créances sur Kruger inc.	46	12
Créances sur les filiales de Kruger inc.	33	67
Total des créances sur parties liées	79	79
Dettes envers Kruger inc.	5 908	8 105
Dettes envers les filiales de Kruger inc.	5 008	5 336
Total des dettes envers les parties liées	10 916	13 441

Dettes à long terme envers KB s.e.c.

Au 31 mars 2026, des obligations de 5,8 M\$ et de 28,5 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 trimestre clos le 31 mars 2026, l'augmentation de l'obligation en raison de l'écoulement du temps de 0,5 M\$ (0,5 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 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 :

	31 mars 2026	31 décembre 2025
	\$	\$
Dividendes à verser à Kruger inc.	13 118	13 049
Dividendes à verser à PKGP	1	1
Dividendes à verser à PTKP	1 804	1 803
Total des dividendes à verser	14 923	14 853

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 :

	Trimestre clos le 31 mars 2026				
	Dividendes	RRD	Prix de l'action	Nombre d'actions ordinaires émises	Produit brut
Date de versement du dividende	\$	%	\$	Nombre	\$
15 janvier 2026					
Kruger inc.	13 050	30 %	10,21	383 436	3 915
PTKP	1 803	4 %	10,21	6 972	71
	14 853			390 408	3 986

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos le 31 mars 2026 et le 31 mars 2025

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

Date de versement du dividende	Dividendes \$	RRD %	Prix de l'action \$	Trimestre clos le 31 mars 2025	
				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
	14 308			782 697	6 308

Après le 31 mars 2026, soit le 15 avril 2026, la société a versé à ses actionnaires un dividende de 14,9 M\$. En vertu du RRD de Produits Kruger, un total de 26,8 % a été réinvesti par les actionnaires, ce qui a donné lieu à l'émission, par la société, de 360 252 actions ordinaires au prix de 11,27 \$ par action.

Après le 31 mars 2026, la société a déclaré un dividende de 15,3 M\$, devant être versé le 15 juillet 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.

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos le 31 mars 2026 et le 31 mars 2025

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

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.

	Trimestre clos le 31 mars 2026 \$	Trimestre clos le 31 mars 2025 \$
Produits des activités ordinaires sectoriels		
Produits de consommation	461 728	465 190
PHF	82 918	80 920
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	544 646	546 110
Autres éléments sectoriels^{a)}		
Produits de consommation	377 794	389 137
PHF	76 602	78 131
Siège social et autres	3 320	3 074
Total des autres éléments sectoriels	457 716	470 342
BAIIA ajusté		
Produits de consommation	83 934	76 053
PHF	6 316	2 789
Siège social et autres	(3 320)	(3 074)
Total du BAIIA ajusté	86 930	75 768
Rapprochement du résultat net		
Dotation aux amortissements	30 391	31 861
Charges d'intérêts et autres charges financières	19 611	20 951
Perte (profit) sur la cession d'immobilisations corporelles	1	(5)
Perte (profit) de change	5 268	(343)
Résultat avant impôt	31 659	23 304
Charge d'impôt	10 652	6 425
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle	21 007	16 879

- 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 clos le 31 mars 2026 et le 31 mars 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 31 mars 2026	Trimestre clos le 31 mars 2025
Produits des activités ordinaires	\$	\$
Canada	288 954	286 522
États-Unis	255 692	259 588
	544 646	546 110

	Canada	États-Unis	31 mars 2026 Total
	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	288 954	255 692	544 646
Immobilisations corporelles	1 132 506	298 208	1 430 714
Goodwill	152 021	—	152 021
Immobilisations incorporelles	38 914	—	38 914

	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 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025, 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.

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 clos le 31 mars 2026 et le 31 mars 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	31 mars 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	— %	184 120	184 259
AgCredit – Facilité de crédit à terme B	— %	248 737	245 842
AgCredit – Facilité de crédit à terme D	— %	100 202	98 527
Débenture de PKSB en faveur d'IQ	6,7 %	78 048	78 048
Débenture de PKSI en faveur d'IQ	6,1 %	42 179	46 028
Prêt d'IQ pour papier hygiénique	7,3 %	45 006	46 715
Prêt d'IQ pour papier-mouchoir	7,6 %	40 226	41 613
Deuxième facilité de crédit Nordea	— %	27 959	31 419
Prêt d'IQ pour Gatineau	— %	6 326	6 326
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario	4,4 %	—	483
		1 207 803	1 214 260

Les montants excluent les frais de financement différés.

Produits Kruger inc.

Notes annexes

Trimestres clos le 31 mars 2026 et le 31 mars 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 :

	Trimestre clos le 31 mars 2026	Trimestre clos le 31 mars 2025
<i>Actifs : diminution (augmentation)</i>		
<i>Passifs : augmentation (diminution)</i>	\$	\$
Créances clients et autres créances	13 877	4 778
Créances sur parties liées	—	(17)
Stocks	(8 642)	(19 842)
Charges payées d'avance	(4 401)	(13 725)
Impôt sur le résultat	23	49
Dettes fournisseurs et autres dettes	(14 588)	(16 634)
Dettes envers des parties liées	(2 524)	20 335
	(16 255)	(25 056)

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 :

	Trimestre clos le 31 mars 2026	Trimestre clos le 31 mars 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	—	22 188
Remboursement de la dette à long terme	(16 276)	(9 998)
Reclassement des frais de financement différés et autres	(403)	(553)
Charges d'intérêts et autres charges financières	2 604	2 024
Paieement de frais de financement différés	(128)	(32)
Perte (profit) de change	6 317	(359)
Écarts de conversion	3 128	(178)
Solde de clôture	1 168 039	1 247 748
Obligations locatives (y compris la partie courante)		
Solde d'ouverture	183 270	205 719
Paieement des obligations locatives	(10 446)	(9 023)
Ajouts	313	1 646
Résiliations de contrats de location	—	(3 195)
Reclassement	(42)	811
Charge d'intérêts	2 487	2 900
Écarts de conversion	30	—
Solde de clôture	175 612	198 858