



PAPIERS TISSU KP INC.

**ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS NON AUDITÉS
PÉRIODES DE 13 SEMAINES CLOSES LE 30 MARS 2014 ET LE 31 MARS 2013**

Papiers Tissu KP Inc.

État résumé non audité de la situation financière

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

	30 mars 2014	31 décembre 2013
	\$	\$
Actif		
Actifs courants		
Distributions à recevoir	1 585	1 583
Impôt sur le résultat à recouvrer	125	-
Actifs non courants		
Participation dans une entreprise associée (note 5)	160 143	161 584
Total de l'actif	<u>161 853</u>	<u>163 167</u>
Passif		
Passifs courants		
Dividende à payer	1 585	1 583
Dettes envers des parties liées	210	-
Impôt à payer	-	580
	<u>1 795</u>	<u>2 163</u>
Passifs non courants		
Impôt différé (note 6)	3 022	3 033
Total du passif	<u>4 817</u>	<u>5 196</u>
Capitaux propres		
Actions ordinaires (note 7)	9 321	9 068
Surplus d'apport (note 7)	144 819	144 819
Résultats non distribués	(2 524)	709
Cumul des autres éléments du résultat global	5 420	3 375
Total des capitaux propres	<u>157 036</u>	<u>157 971</u>
Total du passif et des capitaux propres	<u>161 853</u>	<u>163 167</u>

Événements postérieurs à la date de clôture (note 7)

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

Papiers Tissu KP Inc.
État résumé non audité du résultat global

Périodes de 13 semaines closes le 30 mars 2014 et le 31 mars 2013

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

	Période de 13 semaines close le 30 mars 2014 \$	Période de 13 semaines close le 31 mars 2013 \$
Perte tirée de la participation mise en équivalence (note 5)	(2 083)	(747)
Profit sur la réévaluation de l'option de surallocation (note 5)	-	375
Profit de dilution (note 7)	44	-
Perte avant impôt sur le résultat	(2 039)	(372)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat (note 6)		
Impôt exigible	(35)	213
Impôt différé	(322)	106
	(357)	319
Perte nette de la période	(1 682)	(691)
Autres éléments du résultat global		
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :		
Réévaluation des prestations de retraite (déduction faite de la charge d'impôt de 23 \$ et de 272 \$)	157	1 823
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite (déduction faite du produit d'impôt de 18 \$)	(123)	-
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net :		
Placement disponible à la vente (déduction faite du produit d'impôt de 1 \$)	(4)	-
Écarts de conversion (déduction faite de la charge d'impôt de 307 \$ et de 99 \$)	2 049	662
Total des autres éléments du résultat global de la période	2 079	2 485
Résultat global de la période	397	1 794
Résultat de base par action	(0,19)	(0,08)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	8 805 820	8 667 583

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

Papiers Tissu KP Inc.

État résumé non audité des variations des capitaux propres

Périodes de 13 semaines closes le 30 mars 2014 et le 31 mars 2013

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

	Actions ordinaires		Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
	Nombre	\$				
1^{er} janvier 2013	8 000 001	140 000	-	(583)	70	139 487
Émission d'actions ordinaires	750 000	13 125	-	-	-	13 125
Dividendes déclarés	-	-	-	(1 898)	-	(1 898)
Réévaluation des prestations de retraite	-	-	-	1 823	-	1 823
Écarts de conversion	-	-	-	-	662	662
Résultat net de la période	-	-	-	(691)	-	(691)
31 mars 2013	8 750 001	153 125	-	(1 349)	732	152 508
1^{er} janvier 2014	8 792 974	9 068	144 819	709	3 375	157 971
Émission d'actions ordinaires (note 7)	15 244	253	-	-	-	253
Dividendes déclarés	-	-	-	(1 585)	-	(1 585)
Réévaluation des prestations de retraite	-	-	-	157	-	157
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	-	(123)	-	(123)
Placement disponible à la vente	-	-	-	-	(4)	(4)
Écarts de conversion	-	-	-	-	2 049	2 049
Perte nette de la période	-	-	-	(1 682)	-	(1 682)
30 mars 2014	8 808 218	9 321	144 819	(2 524)	5 420	157 036

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

Papiers Tissu KP Inc.
Tableau résumé non audité des flux de trésorerie

Périodes de 13 semaines closes le 30 mars 2014 et le 31 mars 2013

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

	Période de 13 semaines close le 30 mars 2014 \$	Période de 13 semaines close le 31 mars 2013 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Perte nette de la période	(1 682)	(691)
Éléments hors trésorerie		
Perte tirée de la participation mise en équivalence	2 083	747
Profit sur la réévaluation de l'option de surallocation	-	(375)
Profit de dilution	(44)	-
Impôt exigible	(35)	213
Impôt différé	(322)	106
Total des éléments hors trésorerie	1 682	691
Paiements d'impôt	(460)	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(460)	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Participation dans une entreprise associée (note 5)	(253)	(13 125)
Distributions reçues	1 583	-
Distribution aux fins fiscales reçue	460	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	1 790	(13 125)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission d'actions ordinaires (note 7)	253	13 125
Dividendes versés	(1 583)	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(1 330)	13 125
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour la période	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	-	-

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

Papiers Tissu KP Inc.

Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 30 mars 2014 et le 31 mars 2013

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

1 Renseignements généraux

Papiers Tissu KP Inc. (« PTKP » ou la « société ») a été constituée le 1^{er} octobre 2012 aux termes de statuts constitutifs sous le régime de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Au 30 mars 2014, la société détenait une participation de 16,7 % dans Produits Kruger S.E.C. (« PK S.E.C. »), société ayant pour activités principales de produire, de distribuer, de commercialiser et de vendre une vaste gamme de produits de papiers jetables, notamment du papier hygiénique, du papier mouchoir, des essuie-tout et des serviettes de table, tant pour le marché des produits de consommation que pour le marché hors foyer en Amérique du Nord. Le siège social de la société est situé à Mississauga, en Ontario, au Canada.

2 Mode de présentation

Les présents états financiers résumés ont été dressés selon les Normes internationales d'information financière, applicables à l'établissement d'états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire*, telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), 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 1 du Manuel de CPA Canada – Comptabilité. Les présents états financiers résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2013. La publication des présents états financiers résumés a été approuvée par le conseil d'administration le 8 mai 2014.

3 Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables utilisées pour la préparation des présents états financiers résumés sont décrites dans les états financiers annuels de PTKP pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 et ont été appliquées à toutes les périodes présentées, à l'exception des méthodes comptables suivantes, qui ont été adoptées le 1^{er} janvier 2014 :

- i) Les modifications apportées à IAS 32, *Compensation des actifs financiers et des passifs financiers*, établissent les règles en matière de compensation des actifs et des passifs financiers. La norme modifiée précise qu'un actif ou un passif financier doit être compensé et que le montant net doit être présenté si, et seulement si, l'entité a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants et qu'elle a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Ces modifications exigent une clarification de quatre principaux critères : la définition du droit juridiquement exécutoire de compenser les montants, le fait pour l'entité de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément, la compensation des garanties et l'unité de comptabilisation pour l'application des exigences en matière de compensation. L'adoption de cette modification n'a eu aucune incidence importante sur les présents états financiers résumés.

4 Estimations comptables et jugements critiques

La préparation des présents états financiers résumés 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 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. Sur une base régulière et en tenant compte des informations disponibles, la direction évalue ses estimations et ses jugements, y compris ceux concernant la juste valeur et les méthodes comptables. 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.

Méthode de la mise en équivalence

La société applique la méthode de la mise en équivalence à sa participation dans PK S.E.C. La décision de recourir à la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser une participation, particulièrement lorsque le pourcentage de participation est inférieur à 20 %, découle d'une évaluation de faits et circonstances et nécessite, en fin de compte, beaucoup de jugement. Dans le cadre de sa révision des conventions, la direction a évalué les droits de la société.

Papiers Tissu KP Inc.

Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 30 mars 2014 et le 31 mars 2013

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

Compte tenu du fait que la société occupe trois des neuf sièges du conseil d'administration de PKGP Inc. (« PKGP »), la direction a conclu que la société est en mesure d'exercer une influence notable sur PK S.E.C.

Impôt sur le résultat

La société n'a pas comptabilisé à la date d'acquisition les actifs ou les passifs d'impôt différé liés aux différences entre la valeur fiscale et la valeur comptable des actifs et des passifs de PK S.E.C. Par conséquent, la société suit de près les différences temporaires qui ont fait l'objet de l'exemption relative à la comptabilisation initiale et comptabilise les différences temporaires nouvellement établies au fur et à mesure qu'elles se produisent. L'établissement des différences temporaires faisant l'objet de l'exemption relative à la comptabilisation initiale nécessite une part importante de jugement.

5 Participation dans une entreprise associée

Le tableau qui suit présente la variation de la valeur comptable de cette participation :

	Période de 13 semaines close le 30 mars 2014	Exercice clos le 31 décembre 2013
	\$	\$
Solde à l'ouverture	161 584	139 499
Participation dans une entreprise associée	253	13 887
Quote-part du résultat	(538)	8 220
Dotation à l'amortissement de l'augmentation de la juste valeur	(1 545)	(7 107)
Quote-part des autres éléments du résultat global	2 390	13 111
Profit sur l'exercice de l'option de surallocation	-	375
Profit de dilution	44	240
Distribution aux fins fiscales	(460)	-
Distribution	(1 585)	(6 641)
Solde à la clôture	<u>160 143</u>	<u>161 584</u>

La perte tirée de la participation mise en équivalence se compose des éléments suivants :

	Période de 13 semaines close le 30 mars 2014	Période de 13 semaines close le 31 mars 2013
	\$	\$
Quote-part du résultat	(538)	1 965
Dotation à l'amortissement de l'augmentation de la juste valeur	(1 545)	(2 712)
	<u>(2 083)</u>	<u>(747)</u>

Papiers Tissu KP Inc.

Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 30 mars 2014 et le 31 mars 2013

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

Le tableau suivant présente un rapprochement entre la quote-part des capitaux propres de PK S.E.C. revenant à PTKP et la participation comptabilisée dans PTKP.

	30 mars 2014	31 décembre 2013
	\$	\$
Capitaux propres consolidés de PK S.E.C.	355 766	353 286
Ajout de la valeur à l'établissement du passif lié aux parts de société en commandite	118 562	118 562
Capitaux propres attribuables à Kruger Inc. et à PKGP	<u>(317 278)</u>	<u>(314 767)</u>
Capitaux propres attribuables à PTKP	157 050	157 081
Participation de PTKP dans une entreprise associée	<u>160 143</u>	<u>161 584</u>
Écart découlant du rapprochement	(3 093)	(4 503)
Éléments faisant l'objet du rapprochement :		
Frais d'émission de capitaux propres depuis la constitution	(11 110)	(11 110)
Dotation à l'amortissement de l'augmentation de la juste valeur	9 808	8 263
Écarts de conversion liés à l'augmentation de la juste valeur	(1 592)	(1 041)
Distribution aux fins fiscales	460	-
Profit sur l'exercice de l'option de surallocation	(375)	(375)
Profit de dilution	<u>(284)</u>	<u>(240)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

À l'égard de sa participation dans PK S.E.C., PTKP ne détient aucune garantie ou obligation contractuelle pour ses ententes d'emprunt avec PK S.E.C.

Le 10 janvier 2013, les preneurs fermes ont exercé leur option de surallocation, et la société a émis 750 000 actions ordinaires supplémentaires. Le produit de 13,1 M\$ obtenu par suite de cette émission a servi à la souscription de 750 000 parts de société en commandite de PK S.E.C. supplémentaires. La réévaluation de l'option de surallocation donnant droit à la société d'acquiescer des parts de société en commandite supplémentaires de PK S.E.C. a entraîné un profit de 0,4 M\$ qui a été comptabilisé pour la période de 13 semaines close le 31 mars 2013.

6 Impôt sur le résultat

La société est assujettie à l'impôt sur sa part du résultat imposable de PK S.E.C. Elle n'a pas comptabilisé à la date d'acquisition les actifs ou les passifs d'impôt différé liés aux différences entre la valeur fiscale et la valeur comptable des actifs et des passifs de PK S.E.C. Par conséquent, la société suit de près les différences temporaires qui ont fait l'objet de l'exemption relative à la comptabilisation initiale et comptabilise les différences temporaires nouvellement établies au fur et à mesure qu'elles se produisent.

Papiers Tissu KP Inc.

Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 30 mars 2014 et le 31 mars 2013

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

Le tableau qui suit présente en détail la charge d'impôt sur le résultat :

	Période de 13 semaines close le 30 mars 2014	Période de 13 semaines close le 31 mars 2013
	\$	\$
Impôt au taux prévu par la loi de 26 %	(530)	(97)
Différences permanentes et autres	52	28
Profit sur la réévaluation de l'option de surallocation et profit de dilution	(11)	(98)
Résultat imposé entre les mains des filiales	115	43
Réalisation d'avantages fiscaux non comptabilisés auparavant	1 721	639
Variation de la méthode comptable appliquée à la participation dans une entreprise associée	(1 704)	(196)
	<u>(357)</u>	<u>319</u>

Composantes du passif (de l'actif) d'impôt différé :

	30 mars 2014	31 décembre 2013
	\$	\$
Passif (actif) d'impôt différé		
Participation dans une entreprise associée	1 639	1 577
Frais financiers différés	-	(37)
Immobilisations corporelles	1 700	1 516
Autres	(317)	(23)
	<u>3 022</u>	<u>3 033</u>

Le tableau qui suit présente une analyse du passif d'impôt différé :

	30 mars 2014	31 décembre 2013
	\$	\$
Passif d'impôt différé devant être réalisé dans plus de 12 mois	<u>3 022</u>	<u>3 033</u>
	<u>3 022</u>	<u>3 033</u>

Le tableau qui suit présente la variation du passif d'impôt différé :

	30 mars 2014	31 décembre 2013
	\$	\$
Solde à l'ouverture	3 033	(105)
Montant imputé au résultat net	(322)	1 433
Montant imputé aux autres éléments du résultat global – réévaluation des écarts de conversion	307	475
Montant imputé aux autres éléments du résultat global – réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	(18)	13
Montant imputé aux autres éléments du résultat global – réévaluation des prestations de retraite	23	1 215
Montant imputé aux autres éléments du résultat global – évaluation à la valeur de marché du placement disponible à la vente	(1)	2
	<u>3 022</u>	<u>3 033</u>

Papiers Tissu KP Inc.

Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 30 mars 2014 et le 31 mars 2013

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

Le 13 décembre 2012, parallèlement à l'émission de parts de société en commandite à PTKP, la convention de société en commandite a été modifiée afin d'exiger que PK S.E.C., sous réserve de l'observation des obligations contractuelles et des lois applicables, verse des distributions à ses commanditaires pour un montant qui permette à PTKP de s'acquitter de son obligation d'effectuer des paiements au titre de l'impôt fédéral et provincial (la « distribution aux fins fiscales »). Le 28 février 2014, PTKP a reçu une distribution aux fins fiscales de 0,5 M\$ de PK S.E.C. visant à régler ses obligations d'impôt fédéral et provincial.

Le 30 mars 2014, dans le cadre de la distribution aux fins fiscales telle qu'elle est définie dans la convention de société en commandite, PTKP a reçu une avance de PK S.E.C. de 0,2 M\$ pour le versement mensuel d'un acompte provisionnel aux fins de l'impôt. L'avance ne porte pas intérêt, est sans recours et sera réglée au moment de la déclaration annuelle de la distribution aux fins fiscales.

7 Dividendes

Le 15 janvier 2014, la société a versé à ses actionnaires un dividende de 0,18 \$ par action ordinaire. En vertu du plan d'investissement des dividendes de la société, une partie du dividende a été réinvestie par les actionnaires, ce qui a donné lieu à l'émission de 15 244 actions ordinaires de la société à un prix de 16,59 \$. Le produit a servi à l'acquisition de parts additionnelles de PK S.E.C. Le plan d'investissement des dividendes et l'investissement par Kruger des distributions reçues de PK S.E.C. dans cette dernière ont ainsi permis de générer un profit de dilution de 0,01 M\$ pour la période close le 30 mars 2014.

Le 15 avril 2014, la société a versé à ses actionnaires un dividende de 0,18 \$ par action ordinaire. En vertu du plan d'investissement des dividendes de la société, une partie du dividende a été réinvestie par les actionnaires, ce qui a donné lieu à l'émission de 20 712 actions ordinaires de la société à un prix de 15,51 \$.

Après le 30 mars 2014, la société a déclaré un dividende de 0,18 \$ par action ordinaire devant être versé aux actionnaires le 15 juillet 2014. Le dividende a été déclaré relativement à la déclaration d'une distribution trimestrielle équivalente par PK S.E.C., société dans laquelle Papiers Tissu KP Inc. détient une participation de société en commandite.