



**PRODUITS KRUGER S.E.C.**

**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS NON AUDITÉS**

**PÉRIODES DE 13 SEMAINES CLOSES LE 30 MARS 2014 ET LE 31 MARS 2013**

# 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, sauf les montants par part)

	30 mars 2014	31 décembre 2013
	\$	\$
<b>Actif</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	52 736	87 674
Créances clients et autres créances	106 998	94 789
Créances sur parties liées (note 10)	592	1 429
Avances aux commanditaires (note 8)	347	-
Stocks	156 940	151 505
Partie courante de l'impôt à recouvrer	474	630
Charges payées d'avance	6 180	4 777
	<u>324 267</u>	<u>340 804</u>
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles (note 5)	625 993	616 687
Autres actifs non courants	10 389	10 268
Impôt à recouvrer	14 857	14 132
Goodwill	152 021	152 021
Immobilisations incorporelles	13 348	13 483
Impôt différé	15 727	14 141
<b>Total de l'actif</b>	<u>1 156 602</u>	<u>1 161 536</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Dettes fournisseurs et autres dettes	169 406	188 470
Dettes envers des parties liées (note 10)	6 084	5 134
Distributions à payer (note 8)	9 500	9 455
Partie courante des provisions (note 7)	2 528	999
Partie courante de la dette à long terme	11 547	8 276
	<u>199 065</u>	<u>212 334</u>
<b>Passifs non courants</b>		
Dette à long terme	351 239	342 013
Autres passifs à long terme	276	323
Provisions (note 7)	7 181	6 615
Prestations de retraite (note 6)	75 232	80 380
Avantages postérieurs au départ à la retraite (note 6)	50 004	48 746
<b>Passifs attribuables à des parties autres que les porteurs de parts</b>	<u>682 997</u>	<u>690 411</u>
Partie courante du passif lié aux parts de société en commandite (note 8)	3 475	3 475
Partie non courante du passif lié aux parts de société en commandite (note 8)	114 364	114 364
<b>Total du passif lié aux parts de société en commandite</b>	<u>117 839</u>	<u>117 839</u>
<b>Total du passif</b>	<u>800 836</u>	<u>808 250</u>
<b>Capitaux propres</b>		
Parts de société en commandite (note 8)	286 860	282 672
Résultats non distribués	38 456	50 945
Cumul des autres éléments du résultat global	30 450	19 669
<b>Total des capitaux propres</b>	<u>355 766</u>	<u>353 286</u>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<u>1 156 602</u>	<u>1 161 536</u>

Événements postérieurs à la date de clôture (note 8)

# Produits Kruger S.E.C.

## État consolidé 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 montants par part)

	Période de 13 semaines close le 30 mars 2014 \$	Période de 13 semaines close le 31 mars 2013 \$ (note 14)
<b>Produits des activités ordinaires (note 10)</b>	234 608	221 785
<b>Charges</b>		
Coût des produits vendus (note 10)	198 871	183 171
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration (note 10)	20 526	20 785
Coûts de restructuration (note 7)	2 784	-
<b>Résultat opérationnel</b>	12 427	17 829
Charge d'intérêts	10 908	9 890
Autres charges (note 4)	5 028	1 076
<b>Résultat avant impôt</b>	(3 509)	6 863
<b>Impôt sur le résultat (note 9)</b>	(286)	(4 853)
<b>Résultat net de la période</b>	(3 223)	11 716
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</b>		
Réévaluation des prestations de retraite	1 081	12 495
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	(847)	-
<b>Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net :</b>		
Placement disponible à la vente	(25)	-
Écarts de conversion	10 806	4 539
<b>Total des autres éléments du résultat global de la période</b>	11 015	17 034
<b>Résultat global de la période</b>	7 792	28 750

## Produits Kruger S.E.C.

### État consolidé 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 montants par part)

	Parts de société en commandite		Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
	Nombre	\$			
<b>1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	51 014 300	257 516	(14 736)	3 245	<b>246 025</b>
Distribution à payer	-	-	(11 232)	-	<b>(11 232)</b>
Variation des écarts actuariels liés aux prestations de retraite	-	-	12 495	-	<b>12 495</b>
Écarts de conversion	-	-	-	4 539	<b>4 539</b>
Résultat net de la période	-	-	11 716	-	<b>11 716</b>
Émission de parts de société en commandite	750 000	12 290	-	-	<b>12 290</b>
<b>31 mars 2013</b>	<b>51 764 300</b>	<b>269 806</b>	<b>(1 757)</b>	<b>7 784</b>	<b>275 833</b>
<b>1<sup>er</sup> janvier 2014</b>	52 527 550	282 672	50 945	19 669	<b>353 286</b>
Distributions à payer (note 8)	-	-	(9 500)	-	<b>(9 500)</b>
Variation des écarts actuariels liés aux prestations de retraite	-	-	1 081	-	<b>1 081</b>
Variation des écarts actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite	-	-	(847)	-	<b>(847)</b>
Variation du placement disponible à la vente	-	-	-	(25)	<b>(25)</b>
Écarts de conversion	-	-	-	10 806	<b>10 806</b>
Résultat net de la période	-	-	(3 223)	-	<b>(3 223)</b>
Émission de parts de société en commandite (note 8)	252 478	4 188	-	-	<b>4 188</b>
<b>30 mars 2014</b>	<b>52 780 028</b>	<b>286 860</b>	<b>38 456</b>	<b>30 450</b>	<b>355 766</b>

# Produits Kruger S.E.C.

## Tableau consolidé 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, sauf les montants par part)

	Période de 13 semaines close le 30 mars 2014 \$	Période de 13 semaines close le 31 mars 2013 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Résultat net de la période	(3 223)	11 716
Éléments hors trésorerie		
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	8 807	7 333
Dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles	144	132
Profit sur la vente d'immobilisations corporelles	-	(4)
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite	3 350	-
Pertes de change latentes	1 679	855
Charge d'intérêts	10 908	9 890
Prestations de retraite et avantages postérieurs au départ à la retraite	2 696	2 708
Provisions	2 184	262
Impôt sur le résultat	(286)	(4 853)
Total des éléments hors trésorerie	29 482	16 323
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie (note 13)	(27 002)	(34 442)
Cotisations aux régimes de retraite et aux régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	(7 850)	(7 328)
Paiements liés aux provisions	(501)	(1 490)
Paiements d'impôt	(373)	(994)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(9 467)</b>	<b>(16 215)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(4 135)	(3 017)
Acquisition relative à l'expansion du projet de séchage à l'air (« TAD »)	(6 221)	(19 661)
Acquisition de logiciels	(9)	(3)
Produit tiré de la cession d'immobilisations corporelles	-	4
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement</b>	<b>(10 365)</b>	<b>(22 677)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit tiré des facilités de crédit	-	4 571
Remboursement de facilités de crédit	(204)	(76)
Intérêts payés sur les facilités de crédit	(7 164)	(7 216)
Distributions versées	(12 805)	-
Coûts d'émission de capitaux propres	-	(835)
Produit tiré de l'émission de parts de société en commandite	4 188	13 125
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(15 985)</b>	<b>9 569</b>
<b>Effet des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères</b>	<b>879</b>	<b>255</b>
<b>Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour la période</b>	<b>(34 938)</b>	<b>(29 068)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>87 674</b>	<b>121 489</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>52 736</b>	<b>92 421</b>

# Produits Kruger S.E.C.

## 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, sauf les montants par part)

### 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., PKGP Inc. et Papiers Tissu KP Inc. (« PTKP »). La société en commandite fabrique, vend et distribue des produits de papier destinés à l'usage domestique, industriel et commercial. La société en commandite a des usines à New Westminster, en Colombie-Britannique, à Crabtree, Sherbrooke et Gatineau, au Québec, 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 ont été dressés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») 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 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 2013. La société en commandite a reclassé certains montants relatifs à l'exercice précédent présentés dans les présents états financiers consolidés résumés afin de rendre leur présentation conforme à celle de l'exercice considéré (se reporter à la note 14 pour obtenir de plus amples renseignements).

Les présents états financiers consolidés résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de PKGP Inc. (« PKGP ») le 8 mai 2014.

### 3 Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables utilisées pour la préparation des présents états financiers consolidés résumés sont décrites dans les états financiers consolidés annuels de la société en commandite 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<sup>er</sup> 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 consolidés résumés.
- ii) IAS 39, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, a été modifiée dans le but de maintenir la comptabilité de couverture lorsqu'un instrument de couverture à une contrepartie centrale fait l'objet d'une novation qui satisfait à des critères spécifiques. L'adoption de cette norme n'a eu aucune incidence importante sur les présents états financiers consolidés résumés.

# Produits Kruger S.E.C.

## 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, sauf les montants par part)

- iii) IAS 36, *Dépréciation d'actifs*, a été modifiée afin de lever l'obligation d'information relative à la valeur recouvrable lorsqu'une unité génératrice de trésorerie (« UGT ») comporte un goodwill ou des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée et qu'il n'y a pas de dépréciation; de rendre obligatoire de fournir le montant recouvrable d'un actif ou d'une UGT lorsqu'une perte de valeur a été comptabilisée ou reprise; et d'exiger des informations détaillées sur l'évaluation de la juste valeur diminuée des coûts de sortie lorsqu'une perte de valeur a été comptabilisée ou reprise. L'adoption de cette norme n'a eu aucune incidence importante sur les présents états financiers consolidés résumés.

### 4 Autres charges

	Période de 13 semaines close le 30 mars 2014 \$	Période de 13 semaines close le 31 mars 2013 \$
Perte de change latente	1 679	855
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite	3 350	-
Profit de la vente d'immobilisations corporelles	-	(4)
Charges diverses (produits)	(1)	225
	5 028	1 076

### 5 Immobilisations corporelles

	Terrains \$	Bâtiments \$	Matériel et outillage \$	Actifs en cours de construction ou de dévelop- pement \$	Total \$
<b>1<sup>er</sup> janvier 2014</b>					
Coût	40 564	166 719	854 566	12 207	1 074 056
Cumul des amortissements et des pertes de valeur	-	(64 918)	(392 451)	-	(457 369)
<b>Valeur comptable nette au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>	40 564	101 801	462 115	12 207	616 687
Ajouts	-	-	-	4 869	4 869
Crédits d'impôt à l'investissement	-	-	(56)	-	(56)
Virements	-	461	6 307	(6 768)	-
Dotations à l'amortissement des immobilisations corporelles	-	(1 144)	(7 260)	-	(8 404)
Écarts de change	48	1 984	10 723	142	12 897
<b>30 mars 2014</b>	40 612	103 102	471 829	10 450	625 993
<b>30 mars 2014</b>					
Coût	40 612	169 356	873 544	10 450	1 093 962
Cumul des amortissements et des pertes de valeur	-	(66 254)	(401 715)	-	(467 969)
<b>Valeur comptable nette au 30 mars 2014</b>	40 612	103 102	471 829	10 450	625 993

# Produits Kruger S.E.C.

## 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, sauf les montants par part)

#### 6 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 autres avantages sociaux :

	Régimes de retraite à prestations définies		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	30 mars 2014	31 décembre 2013	30 mars 2014	31 décembre 2013
	%	%	%	%
Hypothèses				
Taux d'actualisation – obligation au titre des prestations définies	4,40	4,60	4,40	4,60
Taux d'augmentation des salaires	3,25 - 4,00	3,25 - 4,00	3,25 - 4,00	3,25 - 4,00

Le 13 février 2014, l'Institut canadien des actuaires (« ICA ») a publié son rapport définitif sur la mortalité des retraités canadiens. Les hypothèses de mortalité mises à jour ont été utilisées dans l'évaluation des régimes de retraite à prestations définies et autres avantages sociaux pour la période de 13 semaines close le 30 mars 2014.

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	
	Période de 13 semaines close le 30 mars 2014	Période de 13 semaines close le 31 mars 2013	Période de 13 semaines close le 30 mars 2014	Période de 13 semaines close le 31 mars 2013
	\$	\$	\$	\$
<b>Charge nette au titre des régimes</b>				
Coût des services rendus au cours de la période	2 334	2 483	362	349
Coût financier	6 443	6 055	544	515
Rendement prévu des actifs du régime	(5 489)	(4 406)	-	-
Profit de réduction du régime	-	(124)	-	-
	<u>3 288</u>	<u>4 008</u>	<u>906</u>	<u>864</u>

# Produits Kruger S.E.C.

## 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, sauf les montants par part)

### 7 Provisions

	Obligations de démantè- lement et de remise en état \$ a)	Incitatifs à long terme \$ b)	Restruc- turation \$ c)	Total \$
<b>Provisions au 31 décembre 2013</b>	5 304	1 311	999	7 614
<b>Partie courante</b>	-	-	999	999
<b>Partie non courante</b>	<u>5 304</u>	<u>1 311</u>	<u>-</u>	<u>6 615</u>
<b>Provisions au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>	5 304	1 311	999	7 614
Provisions supplémentaires	340	174	2 010	2 524
Montant payé au cours de la période	-	(20)	(481)	(501)
Accroissement des intérêts	72	-	-	72
<b>Provisions au 30 mars 2014</b>	<u>5 716</u>	<u>1 465</u>	<u>2 528</u>	<u>9 709</u>
<b>Partie courante</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2 528</u>	<u>2 528</u>
<b>Partie non courante</b>	<u>5 716</u>	<u>1 465</u>	<u>-</u>	<u>7 181</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 peut être prorogé. Le montant non actualisé estimatif nécessaire pour éteindre cette obligation se situerait entre 10,6 M\$ et 13,7 M\$. Le passif est calculé d'après les flux de trésorerie actualisés à un taux d'actualisation de 4,25 %.

- 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. L'incitatif aux termes du plan est fondé sur le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements (BAIIA) et sur le rendement du capital investi, et il est versé pendant la troisième année suivant l'exercice au cours duquel il a été gagné. La charge de rémunération connexe est comptabilisée sur la même période.

- c) Restructuration

Pour l'exercice 2012, les coûts de restructuration liés à l'usine de New Westminster et à d'autres emplacements ont entraîné une augmentation d'environ 8,6 M\$ des provisions. Les provisions sont établies selon l'hypothèse la plus probable de la direction quant aux frais liés aux indemnités de fin de contrat de travail et aux autres frais. La provision restante de 1,0 M\$ a principalement trait aux coûts estimatifs nécessaires pour éteindre des obligations relatives à certains contrats de location, situation qui devrait être pratiquement dénouée d'ici la fin de 2014.

# Produits Kruger S.E.C.

## 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, sauf les montants par part)

En novembre 2013, la société en commandite est allée de l'avant avec la consolidation des activités de distribution de son entrepôt de Gatineau au sein des activités de distribution de Laval. Au 30 mars 2014, la société en commandite avait engagé des coûts de restructuration de 2,2 M\$ en lien avec la consolidation.

Au cours de la période de 13 semaines close le 30 mars 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. La société en commandite prévoit engager des coûts de restructuration d'environ 2,0 M\$, principalement en indemnités de fin de contrat de travail. Au 30 mars 2014, la société en commandite avait engagé des coûts en lien avec cette initiative de 0,5 M\$.

## 8 Distributions

### *Distributions de parts de société en commandite*

Le 15 janvier 2014, la société en commandite a versé une distribution de 9,5 M\$. En vertu du plan d'investissement des distributions, une partie des distributions a été réinvestie par les commanditaires, et la société en commandite a émis 252 478 parts de société en commandite additionnelles au prix de 16,59 \$ pour un produit brut de 4,2 M\$.

Le 19 mars 2014, la société en commandite a déclaré une distribution de 9,5 M\$ qui a été versée le 15 avril 2014. En vertu du plan d'investissement des distributions, une partie des distributions a été réinvestie par les commanditaires, et la société en commandite a émis 275 843 parts de société en commandite additionnelles au prix de 15,51 \$ pour un produit brut de 4,3 M\$.

Après le 30 mars 2014, la société en commandite a déclaré une distribution de 9,6 M\$, payable le 15 juillet 2014.

### *Distributions aux fins fiscales*

Le 28 février 2014, la société en commandite a versé une distribution aux fins fiscales de 3,4 M\$, dont une tranche de 0,5 M\$ a servi à payer un acompte provisionnel au nom de PTKP et une tranche de 2,9 M\$ a été versée à Kruger Inc. et à PKGP.

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, la société en commandite a versé une avance à ses commanditaires de 0,3 M\$, dont une tranche de 0,06 M\$ a constitué le versement mensuel d'un acompte provisionnel aux fins de l'impôt au nom de PTKP, le reste ayant été avancé à Kruger Inc. et PKGP. Les avances ne portent pas intérêt, sont sans recours et seront réglées au moment de la déclaration annuelle de la distribution aux fins fiscales.

## 9 Impôt sur le résultat

La société en commandite n'est pas une entité assujettie à l'impôt pour les périodes de 13 semaines closes le 30 mars 2014 et le 31 mars 2013. Le résultat de la société en commandite passe aux commanditaires, soit Kruger Inc. [auparavant, Kruger Products 2010 L.P. (« KP2010LP ») qui a été fusionnée avec Kruger Inc. en octobre 2013], PKGP et PTKP. En revanche, les filiales de la société en commandite, à savoir, Kruger Products (USA) Inc. (« KP USA »), K.T.G. (USA) Inc. (« KTG »), TAD Canco Inc., GTM et TAD Luxembourg S.A.R.L., sont des entités constituées en société et, par conséquent, sont 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'imposition du résultat annuel attendu pour l'exercice complet. Le taux moyen pondéré

# Produits Kruger S.E.C.

## 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, sauf les montants par part)

d'imposition du résultat annuel estimatif pour la période de 13 semaines close le 30 mars 2014 était de 8,1 % [(70,7 %) pour la période de 13 semaines close le 31 mars 2013]. Le produit comptabilisé pour la période de 13 semaines close le 30 mars 2014 comprend un produit de 0,02 M\$ attribuable aux crédits d'impôt à l'investissement (2,9 M\$ pour la période de 13 semaines close le 31 mars 2013).

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

	<b>Période de 13 semaines close le 30 mars 2014</b>	<b>Période de 13 semaines close le 31 mars 2013</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Charge d'impôt exigible	722	457
Crédit d'impôt différé	(1 008)	(5 310)
	<u>(286)</u>	<u>(4 853)</u>

#### 10 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.

De plus, certaines des transactions entre parties liées ont trait à des distributions et à des dividendes relatifs à la restructuration de l'entreprise.

Les ventes des biens à Kruger Inc. pour la période de 13 semaines close le 30 mars 2014 ont totalisé 1,0 M\$ (1,1 M\$ pour la période de 13 semaines close le 31 mars 2013). Les ventes des biens et services aux filiales de Kruger Inc. pour la période de 13 semaines close le 30 mars 2014 ont totalisé 0,1 M\$ (0,4 M\$ pour la période de 13 semaines close le 31 mars 2013). Les biens sont vendus aux prix et modalités qui seraient offerts à des tiers. La prestation des services a eu lieu conformément aux conditions décrites dans les conventions conclues avec les parties liées.

Les achats des biens et services auprès de Kruger Inc. pour la période de 13 semaines close le 30 mars 2014 ont totalisé 7,0 M\$ (7,1 M\$ pour la période de 13 semaines close le 31 mars 2013). Les achats des biens et services auprès des filiales de Kruger Inc. pour la même période ont totalisé 4,6 M\$ (2,5 M\$ pour la période de 13 semaines close le 31 mars 2013). 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 charges opérationnelles des états consolidés résumés du résultat global. Au cours de la période de 13 semaines close le 30 mars 2014, des frais de gestion de 1,0 M\$ (1,0 M\$ pour la période de 13 semaines close le 31 mars 2013) ont été versés à Kruger Inc. en contrepartie de services de gestion rendus à la société en commandite.

# Produits Kruger S.E.C.

## 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, sauf les montants par part)

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

	<b>30 mars 2014</b>	<b>31 décembre 2013</b>
	\$	\$
Créances sur Kruger Inc.	486	1 255
Créances sur des filiales de Kruger Inc.	106	174
	<u>592</u>	<u>1 429</u>
Dettes envers Kruger Inc.	4 141	3 472
Dettes envers les filiales de Kruger Inc.	1 943	1 662
	<u>6 084</u>	<u>5 134</u>

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'est constituée pour les créances sur parties liées au 30 mars 2014. Aucune dette n'est exigible auprès des parties liées au 30 mars 2014.

Au 30 mars 2014, la société en commandite a déclaré les distributions suivantes à ses parties liées :

	<b>30 mars 2014</b>	<b>31 décembre 2013</b>
	\$	\$
Distribution à payer à Kruger Inc.	7 914	7 871
Distribution à payer à PKGP	1	1
Distribution à payer à PTKP	1 585	1 583
Total des distributions à payer	<u>9 500</u>	<u>9 455</u>

La société en commandite a versé les distributions et les distributions aux fins fiscales suivantes à ses parties liées pour la période de 13 semaines close le 30 mars 2014 :

	<b>Distributions aux fins fiscales</b>	<b>Distributions</b>
	\$	\$
Distribution versée à Kruger Inc.	2 890	7 871
Distribution versée à PKGP	1	1
Distribution versée à PTKP	459	1 583
Total des distributions versées	<u>3 350</u>	<u>9 455</u>

# Produits Kruger S.E.C.

## 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, sauf les montants par part)

### 11 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 étant le principal décideur opérationnel. La société en commandite exerce des activités dans les trois secteurs suivants : le secteur Produits de consommation, le secteur des produits hors foyer (« 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; 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<sup>MD</sup>, Purex<sup>MD</sup>, White Swan<sup>MD</sup>, Scotties<sup>MD</sup>, Sponge Towels<sup>MD</sup> et White Cloud<sup>MD</sup> 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 publiques.

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. Ce secteur comprend les activités exercées dans les installations de fabrication de la société en commandite situées au Canada.

Le résultat opérationnel sectoriel tient compte du 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 (reprise) des actifs non financiers, vi) les pertes (profits) sur la cession d'immobilisations corporelles, vii) les écarts de change latents, viii) les charges non récurrentes liées aux activités de restructuration et ix) la variation du coût amorti du passif lié aux parts de sociétés en commandite. 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, PHF et Autres. Par conséquent, les actifs ne peuvent être attribués à ces secteurs.

# Produits Kruger S.E.C.

## 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, sauf les montants par part)

	Période de 13 semaines close le 30 mars 2014			
	Produits de consommation	PHF	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	198 378	33 482	2 748	234 608
Résultat opérationnel sectoriel	24 949	(524)	(262)	24 163
Dotation aux amortissements				8 951
Charge d'intérêts				10 908
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite				3 350
Coûts de restructuration				2 784
Perte de change latente				1 679
Résultat avant impôt				(3 509)
Impôt sur le résultat				(286)
Résultat net de la période				(3 223)

	Période de 13 semaines close le 31 mars 2013			
	Produits de consommation	PHF	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	184 403	35 281	2 101	221 785
Résultat opérationnel sectoriel	23 923	1 463	(317)	25 069
Dotation aux amortissements				7 465
Charge d'intérêts				9 890
Profit sur la vente d'actifs				(4)
Perte de change latente				855
Résultat avant impôt				6 863
Impôt sur le résultat				(4 853)
Résultat net de la période				11 716

### 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 sont attribués aux secteurs géographiques en fonction de l'emplacement respectif des clients et des actifs à long terme.

	Produits des activités ordinaires	
	Période de 13 semaines close le 30 mars 2014	Période de 13 semaines close le 31 mars 2013
	\$	\$
Canada	161 160	157 562
États-Unis	66 758	57 134
Mexique	6 690	7 089
	234 608	221 785

# Produits Kruger S.E.C.

## 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, sauf les montants par part)

	<b>30 mars 2014</b>			
	<b>Canada</b>	<b>É.-U.</b>	<b>Mexique</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Immobilisations corporelles	291 645	334 348	-	625 993
Goodwill	152 021	-	-	152 021
Immobilisations incorporelles	13 348	-	-	13 348

  

	<b>31 décembre 2013</b>			
	<b>Canada</b>	<b>É.-U.</b>	<b>Mexique</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Immobilisations corporelles	292 561	324 126	-	616 687
Goodwill	152 021	-	-	152 021
Immobilisations incorporelles	13 483	-	-	13 483

## 12 Instruments financiers

### *Classement des instruments financiers*

Les instruments financiers sont classés dans l'une des catégories suivantes : à la juste valeur par le biais du résultat net, prêts et créances, et passifs financiers. Le tableau qui suit présente le classement des instruments financiers ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur au 30 mars 2014 :

	<b>Classement</b>	<b>Évaluation</b>	<b>Valeur comptable</b>	<b>Juste valeur</b>
			<b>\$</b>	<b>\$</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Prêts et créances	Coût amorti	52 736	52 736
Créances clients et autres créances	Prêts et créances	Coût amorti	106 998	106 998
Créances sur parties liées	Prêts et créances	Coût amorti	592	592
Dérivé incorporé	Juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur	3 146	3 146
Placement disponible à la vente	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Juste valeur	881	881
Dettes fournisseurs et autres dettes	Passifs financiers	Coût amorti	(169 406)	(169 406)
Dettes envers des parties liées	Passifs financiers	Coût amorti	(6 084)	(6 084)
Distribution à payer	Passifs financiers	Coût amorti	(9 500)	(9 500)
Dettes à long terme	Passifs financiers	Coût amorti	(362 786)	(384 516)
Passif lié aux parts de société en commandite	Passifs financiers	Coût amorti	(117 839)	(117 839)

# Produits Kruger S.E.C.

## 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, sauf les montants par part)

Le tableau qui suit présente la hiérarchie des justes valeurs des instruments financiers comptabilisés à leur juste valeur au 30 mars 2014, par niveau :

	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Dérivé incorporé	-	3 146	-	3 146
Placement disponible à la vente	881	-	-	881

Le tableau qui suit présente le classement des instruments financiers ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur au 31 décembre 2013 :

	Classement	Évaluation	Valeur comptable \$	Juste valeur \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Prêts et créances	Coût amorti	87 674	87 674
Créances clients et autres créances	Prêts et créances	Coût amorti	94 789	94 789
Créances sur parties liées	Prêts et créances	Coût amorti	1 429	1 429
Dérivé incorporé	Juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur	3 028	3 028
Placement disponible à la vente	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Juste valeur	906	906
Dettes fournisseurs et autres dettes	Passifs financiers	Coût amorti	(188 470)	(188 470)
Dettes envers des parties liées	Passifs financiers	Coût amorti	(5 134)	(5 134)
Distribution à payer	Passifs financiers	Coût amorti	(9 455)	(9 455)
Dettes à long terme	Passifs financiers	Coût amorti	(350 289)	(377 295)
Passif lié aux parts de société en commandite	Passifs financiers	Coût amorti	(117 839)	(117 839)

Le tableau qui suit présente la hiérarchie des justes valeurs des instruments financiers comptabilisés à leur juste valeur au 31 décembre 2013, par niveau :

	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Dérivé incorporé	-	3 028	-	3 028
Placement disponible à la vente	906	-	-	906

#### *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 dettes fournisseurs et autres dettes, des dettes envers des parties liées et de la distribution à payer, leur juste valeur avoisinant leur valeur comptable étant donné qu'ils viennent à échéance dans un avenir proche. Au 30 mars 2014, la juste valeur des billets de premier rang était de 189,0 M\$ (189,0 M\$ au 31 décembre 2013), établie selon la valeur boursière de la dette sur le marché hors cote. Les justes valeurs de la facilité Nordea et de la facilité de la Caisse étaient, respectivement, de 43,8 M\$ et de 148,6 M\$ (42,1 M\$ et 143,0 M\$ au 31 décembre 2013), ce qui avoisine le montant du capital impayé, le taux d'intérêt se rapprochant des taux d'intérêt courants du marché. Au 30 mars 2014, la juste valeur des emprunts était de 3,1 M\$ (3,2 M\$ au 31 décembre 2013).

# Produits Kruger S.E.C.

## 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, sauf les montants par part)

Pour estimer la juste valeur de l'instrument dérivé incorporé, la direction a utilisé une méthode d'établissement des prix fondée sur les taux d'intérêt pondérés selon les probabilités. La méthode d'évaluation utilisée est classée comme étant une méthode de niveau 2.

La juste valeur du placement disponible à la vente est établie en fonction des prix cotés sur un marché actif. Au 30 mars 2014, les profits latents n'étaient pas significatifs et ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global jusqu'à ce qu'ils soient réalisés. La méthode d'évaluation utilisée relève du niveau 1.

### *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.

## 13 Tableaux consolidés des flux de trésorerie

### Éléments du fonds de roulement hors trésorerie

La variation des éléments du fonds de roulement hors trésorerie, telle qu'elle est présentée dans les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie, s'établit comme suit :

	<b>30 mars 2014</b>	<b>31 mars 2013</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Augmentation des créances clients	(10 576)	(397)
Diminution (augmentation) des créances sur parties liées	490	(126)
Augmentation des stocks	(4 622)	(9 623)
Augmentation des charges payées d'avance	(1 368)	(994)
Augmentation des autres actifs	(28)	(398)
Augmentation de l'impôt sur le résultat recouvrable	(156)	-
Diminution des dettes fournisseurs et autres dettes	(11 692)	(17 540)
Augmentation (diminution) des dettes envers des parties liées	950	(5 364)
	<u>(27 002)</u>	<u>(34 442)</u>

Au 30 mars 2014, un montant de 0,3 M\$ pour l'achat d'immobilisations corporelles (6,6 M\$ au 31 mars 2013) n'avait pas été payé.

# Produits Kruger S.E.C.

## 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, sauf les montants par part)

### 14 Reclassements dans les états financiers

La société en commandite a reclassé certains montants relatifs à l'exercice précédent présentés dans les présents états financiers consolidés résumés afin de rendre leur présentation conforme à celle de l'exercice considéré.

Les éléments suivants ont été reclassés dans l'état consolidé résumé du résultat global pour la période de 13 semaines close le 31 mars 2013 :

- des charges de transport et d'entreposage de 26,0 M\$ ont été reclassées des charges opérationnelles au coût des produits vendus;
- des pertes de change latentes de 0,9 M\$ ont été reclassées des charges opérationnelles aux autres charges;
- des charges diverses de 0,2 M\$ ont été reclassées des charges opérationnelles aux autres charges;
- les charges opérationnelles ont été renommées « Frais de vente, frais généraux et frais d'administration ».

Le reclassement effectué dans les états financiers améliore la compréhension des activités de la société en commandite et donne lieu à un classement pouvant être plus comparable à celui de ses pairs. Le reclassement n'a eu aucune incidence sur le montant du résultat net présenté pour la période de 13 semaines close le 31 mars 2013. Les autres éléments demeurent inchangés.