

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

**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS NON AUDITÉS**

**PÉRIODES DE 13 SEMAINES CLOSES LE 29 MARS 2015  
ET LE 30 MARS 2014**

# 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)

|                                                                                    | Au 29 mars 2015  | Au 31 décembre 2014 |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|
|                                                                                    | \$               | \$                  |
| <b>Actif</b>                                                                       |                  |                     |
| <b>Actifs courants</b>                                                             |                  |                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                            | 31 957           | 51 788              |
| Créances clients et autres créances                                                | 107 154          | 107 092             |
| Créances sur parties liées (note 11)                                               | 87               | 301                 |
| Avances aux commanditaires (note 9)                                                | 1 312            | 3 474               |
| Stocks                                                                             | 157 487          | 150 328             |
| Partie courante du produit d'impôt à recouvrer                                     | 908              | 1 302               |
| Charges payées d'avance et autres actifs courants                                  | 12 786           | 7 351               |
|                                                                                    | <u>311 691</u>   | <u>321 636</u>      |
| <b>Actifs non courants</b>                                                         |                  |                     |
| Immobilisations corporelles (note 6)                                               | 683 179          | 652 762             |
| Autres actifs non courants                                                         | 7 719            | 7 738               |
| Produit d'impôt à recouvrer                                                        | 16 628           | 15 309              |
| Goodwill                                                                           | 160 939          | 160 939             |
| Immobilisations incorporelles                                                      | 14 054           | 14 052              |
| Actif d'impôt différé                                                              | 21 810           | 19 565              |
| <b>Total de l'actif</b>                                                            | <u>1 216 020</u> | <u>1 192 001</u>    |
| <b>Passif</b>                                                                      |                  |                     |
| <b>Passifs courants</b>                                                            |                  |                     |
| Dettes fournisseurs et autres dettes                                               | 152 294          | 173 228             |
| Dettes envers des parties liées (note 11)                                          | 9 443            | 4 387               |
| Distributions à payer (notes 9 et 11)                                              | 9 827            | 9 781               |
| Partie courante des provisions (note 8)                                            | 3 886            | 2 967               |
| Partie courante de la dette à long terme                                           | 9 539            | 8 879               |
|                                                                                    | <u>184 989</u>   | <u>199 242</u>      |
| <b>Passifs non courants</b>                                                        |                  |                     |
| Dette à long terme                                                                 | 378 923          | 358 646             |
| Autres passifs à long terme                                                        | 123              | 156                 |
| Provisions (note 8)                                                                | 6 649            | 6 441               |
| Prestations de retraite (note 7)                                                   | 116 250          | 98 533              |
| Avantages postérieurs au départ à la retraite (note 7)                             | 57 295           | 53 357              |
| <b>Passifs attribuables à des parties autres que les porteurs de parts</b>         | <u>744 229</u>   | <u>716 375</u>      |
| Partie courante du passif au titre des parts de société en commandite (note 9)     | 6 949            | 6 949               |
| Partie non courante du passif au titre des parts de société en commandite (note 9) | 115 537          | 121 174             |
| <b>Total du passif au titre des parts de société en commandite</b>                 | <u>122 486</u>   | <u>128 123</u>      |
| <b>Total du passif</b>                                                             | <u>866 715</u>   | <u>844 498</u>      |
| <b>Capitaux propres</b>                                                            |                  |                     |
| Parts de société en commandite (note 9)                                            | 304 015          | 299 616             |
| Résultats non distribués                                                           | (21 799)         | 4 424               |
| Cumul des autres éléments du résultat global                                       | 67 089           | 43 463              |
| <b>Total des capitaux propres</b>                                                  | <u>349 305</u>   | <u>347 503</u>      |
| <b>Total du passif et des capitaux propres</b>                                     | <u>1 216 020</u> | <u>1 192 001</u>    |

Événements postérieurs à la date de clôture (note 9)

## Produits Kruger S.E.C.

### État consolidé résumé non audité du résultat global

Périodes de 13 semaines closes le 29 mars 2015 et le 30 mars 2014

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

|                                                                         | Période de<br>13 semaines close le<br>29 mars 2015<br>\$ | Période de<br>13 semaines close le<br>30 mars 2014<br>\$ |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Produits des activités ordinaires (note 11)</b>                      | 265 376                                                  | 234 608                                                  |
| <b>Charges</b>                                                          |                                                          |                                                          |
| Coût des produits vendus (note 11)                                      | 222 540                                                  | 198 871                                                  |
| Frais de vente, frais généraux et frais d'administration (note 11)      | 21 619                                                   | 20 526                                                   |
| Coûts de restructuration (note 8)                                       | 1 054                                                    | 2 784                                                    |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                          | 20 163                                                   | 12 427                                                   |
| Charge d'intérêts                                                       | 10 342                                                   | 10 908                                                   |
| Autres charges (note 5)                                                 | 4 782                                                    | 5 028                                                    |
| <b>Résultat avant impôt</b>                                             | 5 039                                                    | (3 509)                                                  |
| <b>Impôt sur le résultat (note 10)</b>                                  | 329                                                      | (286)                                                    |
| <b>Résultat net de la période</b>                                       | 4 710                                                    | (3 223)                                                  |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>                               |                                                          |                                                          |
| <b>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</b>           |                                                          |                                                          |
| Réévaluation des prestations de retraite                                | (17 406)                                                 | 1 081                                                    |
| Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite          | (3 652)                                                  | (847)                                                    |
| <b>Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net :</b> |                                                          |                                                          |
| Placement détenu en vue de la vente                                     | (251)                                                    | (25)                                                     |
| Écarts de conversion                                                    | 23 877                                                   | 10 806                                                   |
| <b>Total des autres éléments du résultat global de la période</b>       | 2 568                                                    | 11 015                                                   |
| <b>Résultat global de la période</b>                                    | 7 278                                                    | 7 792                                                    |

# Produits Kruger S.E.C.

## État consolidé résumé non audité des variations des capitaux propres

Périodes de 13 semaines closes le 29 mars 2015 et le 30 mars 2014

(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>Au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>                                                  | 52 527 550                     | 282 672        | 50 945                   | 19 669                                       | 353 286                    |
| Distributions à payer                                                                  | -                              | -              | (9 500)                  | -                                            | (9 500)                    |
| Variation des écarts actuariels liés aux prestations de retraite                       | -                              | -              | 1 081                    | -                                            | 1 081                      |
| Variation des écarts actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite | -                              | -              | (847)                    | -                                            | (847)                      |
| Variation des placements détenus en vue de la vente                                    | -                              | -              | -                        | (25)                                         | (25)                       |
| Écarts de conversion                                                                   | -                              | -              | -                        | 10 806                                       | 10 806                     |
| Perte nette de la période                                                              | -                              | -              | (3 223)                  | -                                            | (3 223)                    |
| Émission de parts de société en commandite                                             | 252 478                        | 4 188          | -                        | -                                            | 4 188                      |
| <b>Au 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>             |
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>                                                  | 53 624 260                     | 299 616        | 4 424                    | 43 463                                       | 347 503                    |
| Distributions à payer (note 9)                                                         | -                              | -              | (9 699)                  | -                                            | (9 699)                    |
| Ajustement de juste valeur (note 9)                                                    | -                              | 176            | (176)                    | -                                            | -                          |
| Variation des écarts actuariels liés aux prestations de retraite                       | -                              | -              | (17 406)                 | -                                            | (17 406)                   |
| Variation des écarts actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite | -                              | -              | (3 652)                  | -                                            | (3 652)                    |
| Variation des placements détenus en vue de la vente                                    | -                              | -              | -                        | (251)                                        | (251)                      |
| Écarts de conversion                                                                   | -                              | -              | -                        | 23 877                                       | 23 877                     |
| Résultat net de la période                                                             | -                              | -              | 4 710                    | -                                            | 4 710                      |
| Émission de parts de société en commandite (note 9)                                    | 256 590                        | 4 223          | -                        | -                                            | 4 223                      |
| <b>Au 29 mars 2015</b>                                                                 | <b>53 880 850</b>              | <b>304 015</b> | <b>(21 799)</b>          | <b>67 089</b>                                | <b>349 305</b>             |

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

# Produits Kruger S.E.C.

## Tableau consolidé résumé non audité des flux de trésorerie

Périodes de 13 semaines closes le 29 mars 2015 et le 30 mars 2014

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

|                                                                                                                    | Période de<br>13 semaines close le<br>29 mars 2015<br>\$ | Période de<br>13 semaines close le<br>30 mars 2014<br>\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>                                                        |                                                          |                                                          |
| Résultat net de la période                                                                                         | 4 710                                                    | (3 223)                                                  |
| Éléments hors trésorerie                                                                                           |                                                          |                                                          |
| Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles                                                         | 9 744                                                    | 8 807                                                    |
| Dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles                                                       | 163                                                      | 144                                                      |
| Perte à la vente d'immobilisations corporelles                                                                     | 165                                                      | -                                                        |
| Variation du coût amorti du passif au titre des parts de société en commandite (note 5)                            | 1 312                                                    | 3 350                                                    |
| Perte de change latente (note 5)                                                                                   | 3 298                                                    | 1 679                                                    |
| Charge d'intérêts                                                                                                  | 10 342                                                   | 10 908                                                   |
| Prestations de retraite et avantages postérieurs au départ à la retraite                                           | 2 680                                                    | 2 696                                                    |
| Provisions (note 8)                                                                                                | 1 333                                                    | 2 184                                                    |
| Impôt sur le résultat                                                                                              | 329                                                      | (286)                                                    |
| Total des éléments hors trésorerie                                                                                 | 29 366                                                   | 29 482                                                   |
| Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie (note 14)                                                    | (23 409)                                                 | (27 002)                                                 |
| Cotisations aux régimes de retraite et aux régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite                 | (3 634)                                                  | (7 850)                                                  |
| Paielements liés aux provisions                                                                                    | (265)                                                    | (501)                                                    |
| Paielements d'impôt                                                                                                | (555)                                                    | (373)                                                    |
| <b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation</b>                                                   | <b>6 213</b>                                             | <b>(9 467)</b>                                           |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                                                      |                                                          |                                                          |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                                                                          | (9 462)                                                  | (10 356)                                                 |
| Acquisition de logiciels                                                                                           | (165)                                                    | (9)                                                      |
| Produit de la cession d'immobilisations corporelles                                                                | 186                                                      | -                                                        |
| <b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement</b>                                                 | <b>(9 441)</b>                                           | <b>(10 365)</b>                                          |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                                        |                                                          |                                                          |
| Remboursement sur les facilités de crédit                                                                          | (204)                                                    | (204)                                                    |
| Intérêts payés sur les facilités de crédit                                                                         | (7 215)                                                  | (7 164)                                                  |
| Distributions et avances versées (note 9)                                                                          | (10 411)                                                 | (8 870)                                                  |
| Produit de l'émission de parts de société en commandite                                                            | 195                                                      | 253                                                      |
| <b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>                                                   | <b>(17 635)</b>                                          | <b>(15 985)</b>                                          |
| <b>Effet des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus en devise</b> | <b>1 032</b>                                             | <b>879</b>                                               |
| <b>Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour la période</b>                                | <b>(19 831)</b>                                          | <b>(34 938)</b>                                          |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>                                              | <b>51 788</b>                                            | <b>87 674</b>                                            |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>                                              | <b>31 957</b>                                            | <b>52 736</b>                                            |

# Produits Kruger S.E.C.

## Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 29 mars 2015 et le 30 mars 2014

---

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

### 2 Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés résumés ont été dressés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et applicables à l'établissement d'états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale IAS 34 *Information financière intermédiaire*, et conformément aux interprétations de l'International Financial Reporting Committee approuvées par le Conseil des normes comptables du Canada aux fins de l'intégration dans la Partie I du Manuel de CPA Canada – Comptabilité. Les présents états financiers consolidés résumés doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la société en commandite pour l'exercice clos le 31 décembre 2014. La société en commandite a reclassé certains montants de l'exercice précédent dans les présents états financiers consolidés résumés afin de rendre leur présentation conforme à celle de l'exercice en cours.

Les présents états financiers consolidés résumés ont été approuvés par le conseil d'administration de PKGP le 6 mai 2015.

### 3 Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables ayant servi à 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 2014 et ont été appliquées à toutes les périodes présentées, à l'exception des méthodes décrites ci-après, qui ont été adoptées à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015 :

- i) IAS 19 *Avantages du personnel*. L'IASB a publié une modification visant à clarifier l'application d'IAS 19 aux régimes qui exigent d'employés ou de tiers qu'ils versent des cotisations au titre du coût des prestations. L'adoption de cette norme n'a eu aucune incidence importante sur les présents états financiers consolidés résumés.

L'incidence des nouvelles normes, modifications de normes et interprétations qui ont été publiées, mais qui ne sont pas encore entrées en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 et qui n'ont pas été adoptées par anticipation, est présentée dans les états financiers annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2014, à l'exception de ce qui suit :

- i) IAS 19 *Avantages du personnel*. L'IASB a publié une modification visant à préciser que, dans la détermination du taux d'actualisation pour les avantages postérieurs au départ à la retraite, c'est la devise dans laquelle le passif est libellé qui est importante et non le pays où le passif a pris naissance. La modification est appliquée à titre rétrospectif, mais se limite exclusivement au début de la période présentée la plus récente. La direction a entrepris d'évaluer cette norme et n'en a pas encore déterminé l'incidence sur ses états financiers consolidés résumés.
- ii) IAS 34 *Information financière intermédiaire*. L'IASB a publié une modification visant à préciser ce qu'on entend par une information « fournie ailleurs dans le rapport financier intermédiaire ». L'IASB prescrit le contenu minimal d'un rapport financier intermédiaire, ainsi que les principes de comptabilisation et d'évaluation à suivre dans les états financiers complets et résumés pour une période intermédiaire. La direction a entrepris l'évaluation de cette norme et n'en a pas encore déterminé l'incidence sur ses états financiers consolidés résumés.

# Produits Kruger S.E.C.

## Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 29 mars 2015 et le 30 mars 2014

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

### 4 Estimations comptables et jugements critiques

La préparation des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités conformément aux IFRS impose le recours à des estimations et à des hypothèses qui touchent les montants de l'actif et du passif présentés dans les états financiers et les informations sur les éventualités à la date de clôture, ainsi que les montants présentés des produits et des charges de la période. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les estimations et jugements qui ont l'incidence la plus significative sur les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités sont identiques aux estimations et jugements formulés pour les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

### 5 Autres charges

|                                                                                | Période de<br>13 semaines close le<br>29 mars 2015<br>\$ | Période de<br>13 semaines close le<br>30 mars 2014<br>\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Perte de change latente                                                        | 3 298                                                    | 1 679                                                    |
| Variation du coût amorti du passif au titre des parts de société en commandite | 1 312                                                    | 3 350                                                    |
| Produits (charges) divers                                                      | 172                                                      | (1)                                                      |
|                                                                                | <u>4 782</u>                                             | <u>5 028</u>                                             |

### 6 Immobilisations corporelles

|                                                              | Terrains<br>\$ | Bâtiments<br>\$ | Matériel et<br>outillage<br>\$ | Actifs en<br>cours de<br>construction<br>ou de<br>dévelop-<br>pement<br>\$ | Total<br>\$    |
|--------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>                        |                |                 |                                |                                                                            |                |
| Coût                                                         | 40 678         | 174 340         | 918 867                        | 13 058                                                                     | 1 146 943      |
| Cumul des amortissements et des pertes de valeur             | -              | (70 124)        | (424 057)                      | -                                                                          | (494 181)      |
| <b>Valeur comptable nette au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b> | <u>40 678</u>  | <u>104 216</u>  | <u>494 810</u>                 | <u>13 058</u>                                                              | <u>652 762</u> |
| Ajouts                                                       | -              | -               | -                              | 9 780                                                                      | 9 780          |
| Cessions                                                     | -              | -               | (351)                          | -                                                                          | (351)          |
| Transferts                                                   | -              | 386             | 8 205                          | (8 591)                                                                    | -              |
| Dotation à l'amortissement                                   | -              | (1 179)         | (8 327)                        | -                                                                          | (9 506)        |
| Écarts de change                                             | 114            | 4 579           | 25 399                         | 402                                                                        | 30 494         |
| <b>Au 29 mars 2015</b>                                       | <u>40 792</u>  | <u>108 002</u>  | <u>519 736</u>                 | <u>14 649</u>                                                              | <u>683 179</u> |
| <b>Au 29 mars 2015</b>                                       |                |                 |                                |                                                                            |                |
| Coût                                                         | 40 792         | 179 910         | 957 059                        | 14 649                                                                     | 1 192 410      |
| Cumul des amortissements et des pertes de valeur             | -              | (71 908)        | (437 323)                      | -                                                                          | (509 231)      |
| <b>Valeur comptable nette au 29 mars 2015</b>                | <u>40 792</u>  | <u>108 002</u>  | <u>519 736</u>                 | <u>14 649</u>                                                              | <u>683 179</u> |

# Produits Kruger S.E.C.

## Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 29 mars 2015 et le 30 mars 2014

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

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

Le tableau qui suit présente les principales hypothèses relativement aux régimes de retraite à prestations définies et autres avantages sociaux :

|                                                                     | Régimes de retraite |                     | Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite |                     |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------------------------------------|---------------------|
|                                                                     | Au 29 mars 2015     | Au 31 décembre 2014 | Au 29 mars 2015                                         | Au 31 décembre 2014 |
|                                                                     | %                   | %                   | %                                                       | %                   |
| Hypothèses                                                          |                     |                     |                                                         |                     |
| Taux d'actualisation – obligation au titre des prestations définies | 3,50                | 4,00                | 3,50                                                    | 4,00                |
| Taux d'augmentation des salaires                                    | 3,25 - 4,00         | 3,25 - 4,00         |                                                         |                     |

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

|                                                 | Régimes de retraite                          |                                              | Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite |                                              |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                 | Période de 13 semaines close le 29 mars 2015 | Période de 13 semaines close le 30 mars 2014 | Période de 13 semaines close le 29 mars 2015            | Période de 13 semaines close le 30 mars 2014 |
|                                                 | \$                                           | \$                                           | \$                                                      | \$                                           |
| <b>Charge nette au titre des régimes</b>        |                                              |                                              |                                                         |                                              |
| Coût des services rendus au cours de la période | 2 264                                        | 2 334                                        | 416                                                     | 362                                          |
| Coût financier                                  | 6 118                                        | 6 443                                        | 516                                                     | 544                                          |
| Rendement prévu des actifs du régime            | (5 083)                                      | (5 489)                                      | -                                                       | -                                            |
|                                                 | <u>3 299</u>                                 | <u>3 288</u>                                 | <u>932</u>                                              | <u>906</u>                                   |

### 8 Provisions

|                                                  | Obligations de démantèlement et de remise en état<br>\$<br>a) | Incitatifs à long terme<br>\$<br>b) | Restructuration<br>\$<br>c) | Total<br>\$  |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|--------------|
| <b>Provisions au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b> | 5 898                                                         | 2 186                               | 1 324                       | 9 408        |
| <b>Partie courante</b>                           | -                                                             | 1 643                               | 1 324                       | 2 967        |
| <b>Partie non courante</b>                       | <u>5 898</u>                                                  | <u>543</u>                          | <u>-</u>                    | <u>6 441</u> |
| <b>Provisions au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b> | 5 898                                                         | 2 186                               | 1 324                       | 9 408        |
| Provisions supplémentaires                       | -                                                             | 279                                 | 1 054                       | 1 333        |
| Montant payé pour la période                     | -                                                             | (39)                                | (226)                       | (265)        |
| Accroissement des intérêts                       | 59                                                            | -                                   | -                           | 59           |
| <b>Provisions au 29 mars 2015</b>                | 5 957                                                         | 2 426                               | 2 152                       | 10 535       |
| <b>Partie courante</b>                           | -                                                             | 1 734                               | 2 152                       | 3 886        |
| <b>Partie non courante</b>                       | <u>5 957</u>                                                  | <u>692</u>                          | <u>-</u>                    | <u>6 649</u> |

# Produits Kruger S.E.C.

## Notes annexes

### Périodes de 13 semaines closes le 29 mars 2015 et le 30 mars 2014

---

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

- 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 au gré de la société en commandite. 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. Ils sont fondés sur le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements (BAIIA) et sur le rendement du capital investi, et ils sont versés à la troisième année suivant l'exercice au cours duquel ils ont été gagnés. La charge de rémunération connexe est comptabilisée sur la même période.

- c) Restructuration

Pour l'exercice clos le 31 décembre 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. Pour la période de 13 semaines close le 29 mars 2015, des coûts de restructuration de 0,2 M\$ liés à l'usine de New Westminster et à d'autres emplacements ont été déduits de la provision (néant pour la période de 13 semaines close le 30 mars 2014). Au 29 mars 2015, la provision restante s'élevait à 0,3 M\$.

Au premier trimestre de 2014, la société en commandite a entrepris la revue de ses frais généraux 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 constitués d'indemnités de fin de contrat de travail. Au 29 mars 2015, la société en commandite avait engagé des coûts de 1,3 M\$ se rapportant à cette initiative. La provision restante de 0,7 M\$ se rapporte principalement à l'estimation la plus probable de la direction quant aux indemnités de fin de contrat de travail devant être engagées.

Face aux pressions exercées par le marché sur les coûts, au premier trimestre de 2015, la haute direction a entrepris une revue exhaustive de sa structure de coûts et a relevé un certain nombre d'occasions de rationalisation. Cette initiative comprend notamment des coûts de restructuration d'environ 1,3 M\$ constitués d'indemnités de fin de contrat de travail. Au 29 mars 2015, PK S.E.C. avait engagé des coûts de 0,1 M\$ se rapportant à cette initiative, et elle a comptabilisé une provision pour la tranche restante de 1,2 M\$.

# Produits Kruger S.E.C.

## Notes annexes

### Périodes de 13 semaines closes le 29 mars 2015 et le 30 mars 2014

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

#### 9 Distributions et passif au titre des parts de société en commandite

|                                                                                         | Passif au titre des parts de société en commandite \$ |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier 2014                                                         | 117 839                                               |
| Émission de parts de société en commandite                                              | -                                                     |
| Variation du coût amorti du passif au titre des parts de société en commandite          | 13 759                                                |
| Distributions à des fins fiscales versées                                               | (3 475)                                               |
| Au 31 décembre 2014                                                                     | 128 123                                               |
| Au 1 <sup>er</sup> janvier 2015                                                         | 128 123                                               |
| Émission de parts de société en commandite                                              | -                                                     |
| Variation du coût amorti du passif au titre des parts de société en commandite (note 5) | 1 312                                                 |
| Distributions à des fins fiscales versées                                               | (6 949)                                               |
| Au 29 mars 2015                                                                         | 122 486                                               |

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

| Période de 13 semaines close le 29 mars 2015 |                                                    |                  |                                                   |                 |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------|---------------------------------------------------|-----------------|
| Date de paiement des distributions           | Distributions de parts de société en commandite \$ | Prix par part \$ | Émission de parts de société en commandite Nombre | Produit brut \$ |
| Le 15 janvier 2015                           | 9 652                                              | 16,46            | 256 590                                           | 4 223           |

| Période de 13 semaines close le 30 mars 2014 |                                                    |                  |                                                   |                 |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------|---------------------------------------------------|-----------------|
| Date de paiement des distributions           | Distributions de parts de société en commandite \$ | Prix par part \$ | Émission de parts de société en commandite Nombre | Produit brut \$ |
| Le 15 janvier 2014                           | 9 455                                              | 16,59            | 252 478                                           | 4 188           |

Le 12 mars 2015, la société en commandite a déclaré des distributions de 9,7 M\$, qui ont été versées le 15 avril 2015. En vertu du RRD, une partie des distributions a été réinvestie par les commanditaires et la société en commandite a émis 285 231 parts de société en commandite additionnelles au prix de 15,56 \$ pour un produit brut de 4,4 M\$. Un ajustement de juste valeur de 0,2 M\$ a été comptabilisé au 29 mars 2015 pour refléter la valeur marchande des parts de société en commandite émises (0,1 M\$ au 31 décembre 2014).

Après le 29 mars 2015, la société en commandite a déclaré des distributions de 9,7 M\$, payables le 15 juillet 2015.

# Produits Kruger S.E.C.

## Notes annexes

### Périodes de 13 semaines closes le 29 mars 2015 et le 30 mars 2014

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

#### *Distributions à des fins fiscales*

Le 28 février 2015, la société en commandite a déclaré et versé une distribution à des fins fiscales de 7,0 M\$, dont une tranche de 0,6 M\$ a servi à payer un acompte provisionnel au nom de PTKP, une tranche de 2,9 M\$ a été versée à Kruger Inc. et à PKGP, et une tranche de 3,5 M\$ a été affectée au versement des avances aux commanditaires.

Pour la période de 13 semaines close le 29 mars 2015, 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 des avances à ses commanditaires de 1,3 M\$, dont une tranche de 0,2 M\$ représentait 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.

## 10 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 29 mars 2015 et le 30 mars 2014. Le résultat de la société en commandite passe aux commanditaires, soit Kruger Inc., 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., Grupo Tissue de Mexico S de RL de CV (« GTM ») et TAD Luxembourg S.A.R.L., sont des entités constituées en sociétés par actions 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'impôt du résultat annuel attendu pour l'exercice complet. Le taux moyen pondéré d'impôt du résultat annuel estimatif pour la période de 13 semaines close le 29 mars 2015 était de 6,5 % (8,1 % pour la période de 13 semaines close le 30 mars 2014). Le produit comptabilisé pour la période de 13 semaines close le 29 mars 2015 ne comprend pas de crédit d'impôt à l'investissement (0,2 M\$ pour la période de 13 semaines close le 30 mars 2014).

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

|                         | Période de<br>13 semaines close le<br>29 mars 2015<br>\$ | Période de<br>13 semaines close le<br>30 mars 2014<br>\$ |
|-------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Charge d'impôt exigible | 880                                                      | 722                                                      |
| Charge d'impôt différé  | (551)                                                    | (1 008)                                                  |
|                         | 329                                                      | (286)                                                    |

## 11 Transactions entre parties liées

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

Les ventes de biens à Kruger Inc. pour la période de 13 semaines close le 29 mars 2015 ont totalisé 0,05 M\$ (1,0 M\$ pour la période de 13 semaines close le 30 mars 2014). Les ventes de biens aux filiales de Kruger Inc. pour la période de 13 semaines close le 29 mars 2015 ont été de néant (0,1 M\$ pour la période de 13 semaines close le 30 mars 2014). 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.

## Produits Kruger S.E.C.

### Notes annexes

#### Périodes de 13 semaines closes le 29 mars 2015 et le 30 mars 2014

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Les achats de biens et services auprès des filiales de Kruger Inc. pour la période de 13 semaines close le 29 mars 2015 ont totalisé 6,6 M\$ (7,0 M\$ pour la période de 13 semaines close le 30 mars 2014). Les achats de biens et services auprès des filiales de Kruger Inc. pour la même période ont totalisé 2,8 M\$ (4,6 M\$ pour la période de 13 semaines close le 30 mars 2014). Les biens sont acquis auprès de Kruger Inc. et des parties liées aux conditions et modalités commerciales d'usage.

Ces achats de biens et de services sont pris en compte dans le coût des produits vendus et les frais généraux à l'état consolidé résumé du résultat global. Pour la période de 13 semaines close le 29 mars 2015, des frais de gestion de 1,0 M\$ (1,0 M\$ pour la période de 13 semaines close le 30 mars 2014) ont été versés à Kruger Inc. en contrepartie des services de gestion fournis à la société en commandite.

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

|                                           | Au 29 mars 2015 | Au 31 décembre 2014 |
|-------------------------------------------|-----------------|---------------------|
|                                           | \$              | \$                  |
| Créances sur Kruger Inc.                  | -               | 220                 |
| Créances sur des filiales de Kruger Inc.  | 39              | 28                  |
| Créances sur PTKP                         | 48              | 53                  |
|                                           | <u>87</u>       | <u>301</u>          |
| Dettes envers Kruger Inc.                 | 8 513           | 2 978               |
| Dettes envers des filiales de Kruger Inc. | 930             | 1 409               |
|                                           | <u>9 443</u>    | <u>4 387</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 29 mars 2015 et au 31 décembre 2014. Aucune dette n'est exigible auprès des parties liées au 29 mars 2015 et au 31 décembre 2014.

Au 29 mars 2015, la société en commandite a déclaré les distributions suivantes à ses parties liées :

|                                    | Au 29 mars 2015 | Au 31 décembre 2014 |
|------------------------------------|-----------------|---------------------|
|                                    | \$              | \$                  |
| Distribution à payer à Kruger Inc. | 8 223           | 8 179               |
| Distribution à payer à PKGP        | 1               | 1                   |
| Distribution à payer à PTKP        | 1 603           | 1 601               |
| Total des distributions à payer    | <u>9 827</u>    | <u>9 781</u>        |

# Produits Kruger S.E.C.

## Notes annexes

### Périodes de 13 semaines closes le 29 mars 2015 et le 30 mars 2014

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

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

|                                                   | Période de 13 semaines close le 29 mars 2015 |               |                                                       |             |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------|-------------|
|                                                   | Distributions à des fins fiscales<br>\$      | Avances<br>\$ | Distributions de parts de société en commandite<br>\$ | Total<br>\$ |
| Distributions versées à Kruger Inc. <sup>a)</sup> | 2 903                                        | 1 093         | 4 028                                                 | 8 024       |
| Distributions versées à PKGP                      | 1                                            | -             | 1                                                     | 2           |
| Distributions versées à PTKP                      | 571                                          | 219           | 1 595                                                 | 2 385       |
| Total des distributions versées                   | 3 475                                        | 1 312         | 5 624                                                 | 10 411      |

  

|                                                   | Période de 13 semaines close le 30 mars 2014 |               |                                                       |             |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------|-------------|
|                                                   | Distributions à des fins fiscales<br>\$      | Avances<br>\$ | Distributions de parts de société en commandite<br>\$ | Total<br>\$ |
| Distributions versées à Kruger Inc. <sup>a)</sup> | 2 890                                        | -             | 3 936                                                 | 6 826       |
| Distributions versées à PKGP                      | 1                                            | -             | 1                                                     | 2           |
| Distributions versées à PTKP                      | 459                                          | -             | 1 583                                                 | 2 042       |
| Total des distributions versées                   | 3 350                                        | -             | 5 520                                                 | 8 870       |

- a) Pour les périodes de 13 semaines closes le 29 mars 2015 et le 30 mars 2014, des distributions de parts de société en commandite ont été versées à Kruger Inc., déduction faite des distributions réinvesties dans le cadre du RRD. Pour la période de 13 semaines close le 29 mars 2015, les distributions réinvesties par Kruger Inc. dans le cadre du RRD ont totalisé 4,0 M\$ (3,9 M\$ pour la période close le 30 mars 2014).

## 12 Information sectorielle

### Secteurs à présenter

Pour établir les secteurs d'exploitation, la direction s'est fondée sur les rapports revus par le chef de la direction qui est considéré comme le principal responsable des décisions d'exploitation. La société en commandite exerce des activités dans les trois secteurs suivants : Produits de consommation, Produits hors foyer (« PHF ») et 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 englobe la vente de produits de papier à usages domestiques et institutionnels de marque, notamment Cashmere<sup>®</sup>, Purex<sup>®</sup>, White Swan<sup>®</sup>, Scotties<sup>®</sup>, Sponge Towels<sup>®</sup> et White Cloud<sup>®</sup>.

#### 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.

# Produits Kruger S.E.C.

## Notes annexes

### Périodes de 13 semaines closes le 29 mars 2015 et le 30 mars 2014

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

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 d'exploitation des secteurs correspond au résultat de chaque secteur avant i) la charge d'intérêts, ii) l'impôt, iii) la dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles, iv) la dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles, v) la perte de valeur (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 au titre des 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 PDC, PHF et Autres. Par conséquent, les actifs ne peuvent être attribués à ces secteurs.

|                                                                                | Période de 13 semaines close le 29 mars 2015 |        |        |         |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------|--------|---------|
|                                                                                | Produits de<br>consommation                  | PHF    | Autres | Total   |
|                                                                                | \$                                           | \$     | \$     | \$      |
| Produits des activités ordinaires provenant des clients externes               | 210 150                                      | 48 559 | 6 667  | 265 376 |
| Résultat d'exploitation du secteur                                             | 30 297                                       | 968    | (148)  | 31 117  |
| Dotation aux amortissements                                                    |                                              |        |        | 9 907   |
| Charge d'intérêts                                                              |                                              |        |        | 10 342  |
| Variation du coût amorti du passif au titre des parts de société en commandite |                                              |        |        | 1 312   |
| Perte à la vente d'immobilisations corporelles                                 |                                              |        |        | 165     |
| Coûts de restructuration                                                       |                                              |        |        | 1 054   |
| Perte de change latente                                                        |                                              |        |        | 3 298   |
| Résultat avant impôt                                                           |                                              |        |        | 5 039   |
| Impôt sur le résultat                                                          |                                              |        |        | 329     |
| Résultat net de la période                                                     |                                              |        |        | 4 710   |

|                                                                                | Période de 13 semaines close le 30 mars 2014 |        |        |         |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------|--------|---------|
|                                                                                | Produits de<br>consommation                  | PHF    | Autres | Total   |
|                                                                                | \$                                           | \$     | \$     | \$      |
| Produits des activités ordinaires provenant des clients externes               | 198 378                                      | 33 482 | 2 748  | 234 608 |
| Résultat d'exploitation du secteur                                             | 24 949                                       | (524)  | (262)  | 24 163  |
| Dotation aux amortissements                                                    |                                              |        |        | 8 951   |
| Charge d'intérêts                                                              |                                              |        |        | 10 908  |
| Variation du coût amorti du passif au titre des 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) |

# Produits Kruger S.E.C.

## Notes annexes

Périodes de 13 semaines closes le 29 mars 2015 et le 30 mars 2014

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

### 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 | Produits des activités ordinaires                        |                                                          |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|                                   | Période de<br>13 semaines close le<br>29 mars 2015<br>\$ | Période de<br>13 semaines close le<br>30 mars 2014<br>\$ |
| Canada                            | 163 393                                                  | 161 160                                                  |
| États-Unis                        | 93 378                                                   | 66 758                                                   |
| Mexique                           | 8 605                                                    | 6 690                                                    |
|                                   | <u>265 376</u>                                           | <u>234 608</u>                                           |

|                               | Au 29 mars 2015 |             |               |             |
|-------------------------------|-----------------|-------------|---------------|-------------|
|                               | Canada<br>\$    | É.-U.<br>\$ | Mexique<br>\$ | Total<br>\$ |
| Immobilisations corporelles   | 301 361         | 381 818     | -             | 683 179     |
| Goodwill                      | 160 939         | -           | -             | 160 939     |
| Immobilisations incorporelles | 14 054          | -           | -             | 14 054      |

|                               | Au 31 décembre 2014 |             |               |             |
|-------------------------------|---------------------|-------------|---------------|-------------|
|                               | Canada<br>\$        | É.-U.<br>\$ | Mexique<br>\$ | Total<br>\$ |
| Immobilisations corporelles   | 299 127             | 353 635     | -             | 652 762     |
| Goodwill                      | 160 939             | -           | -             | 160 939     |
| Immobilisations incorporelles | 14 052              | -           | -             | 14 052      |

### 13 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, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, prêts et créances, et passifs financiers.

# Produits Kruger S.E.C.

## Notes annexes

### Périodes de 13 semaines closes le 29 mars 2015 et le 30 mars 2014

(les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

Le tableau qui suit présente le classement des instruments financiers ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur au 29 mars 2015 :

|                                                       | Classement                                                             | Évaluation   | Valeur<br>comptable<br>\$ | Juste<br>valeur<br>\$ |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------|-----------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie               | Prêts et créances                                                      | Coût amorti  | 31 957                    | 31 957                |
| Créances clients et autres créances                   | Prêts et créances                                                      | Coût amorti  | 107 154                   | 107 154               |
| Créances sur parties liées                            | Prêts et créances                                                      | Coût amorti  | 87                        | 87                    |
| Avances aux commanditaires                            | Prêts et créances                                                      | Coût amorti  | 1 312                     | 1 312                 |
| Dérivé incorporé                                      | Juste valeur par le biais<br>du résultat net                           | Juste valeur | 4 016                     | 4 016                 |
| Placement détenu en vue de la vente                   | Juste valeur par le biais<br>des autres éléments du<br>résultat global | Juste valeur | 947                       | 947                   |
| Dettes fournisseurs et autres dettes                  | Passifs financiers                                                     | Coût amorti  | (152 294)                 | (152 294)             |
| Dettes envers des parties liées                       | Passifs financiers                                                     | Coût amorti  | (9 443)                   | (9 443)               |
| Distributions à payer                                 | Passifs financiers                                                     | Coût amorti  | (9 827)                   | (9 827)               |
| Dette à long terme                                    | Passifs financiers                                                     | Coût amorti  | (388 462)                 | (410 554)             |
| Passif au titre des parts de société<br>en commandite | Passifs financiers                                                     | Coût amorti  | (122 485)                 | (122 485)             |

Le tableau qui suit présente la hiérarchie des justes valeurs des instruments financiers comptabilisés à leur juste valeur au 29 mars 2015, par niveau :

|                                     | Niveau 1<br>\$ | Niveau 2<br>\$ | Niveau 3<br>\$ | Total<br>\$ |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| Dérivé incorporé                    | -              | 4 016          | -              | 4 016       |
| Placement détenu en vue de la vente | 1 160          | -              | -              | 1 160       |

Le tableau qui suit présente le classement des instruments financiers ainsi que leur valeur comptable et leur juste valeur au 31 décembre 2014 :

|                                                       | Classement                                                             | Évaluation   | Valeur<br>comptable<br>\$ | Juste<br>valeur<br>\$ |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------|-----------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie               | Prêts et créances                                                      | Coût amorti  | 51 788                    | 51 788                |
| Créances clients et autres créances                   | Prêts et créances                                                      | Coût amorti  | 107 092                   | 107 092               |
| Créances sur parties liées                            | Prêts et créances                                                      | Coût amorti  | 301                       | 301                   |
| Avances aux commanditaires                            | Prêts et créances                                                      | Coût amorti  | 3 474                     | 3 474                 |
| Dérivé incorporé                                      | Juste valeur par le biais<br>du résultat net                           | Juste valeur | 2 431                     | 2 431                 |
| Placement détenu en vue de la vente                   | Juste valeur par le biais<br>des autres éléments du<br>résultat global | Juste valeur | 1 198                     | 1 198                 |
| Dettes fournisseurs et autres dettes                  | Passifs financiers                                                     | Coût amorti  | (173 228)                 | (173 228)             |
| Dettes envers des parties liées                       | Passifs financiers                                                     | Coût amorti  | (4 387)                   | (4 387)               |
| Distribution à payer                                  | Passifs financiers                                                     | Coût amorti  | (9 781)                   | (9 781)               |
| Dette à long terme                                    | Passifs financiers                                                     | Coût amorti  | (367 525)                 | (393 318)             |
| Passif au titre des parts de société<br>en commandite | Passifs financiers                                                     | Coût amorti  | (128 123)                 | (128 123)             |

# Produits Kruger S.E.C.

## Notes annexes

### Périodes de 13 semaines closes le 29 mars 2015 et le 30 mars 2014

(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 31 décembre 2014, par niveau :

|                                     | Niveau 1<br>\$ | Niveau 2<br>\$ | Niveau 3<br>\$ | Total<br>\$ |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| Dérivé incorporé                    | -              | 2 431          | -              | 2 431       |
| Placement détenu en vue de la vente | 1 198          | -              | -              | 1 198       |

#### Juste valeur

Les instruments financiers à court terme sont composés de la trésorerie et de ses équivalents, des créances clients et autres créances, des créances sur parties liées, des avances aux commanditaires, des dettes fournisseurs et autres dettes, des dettes envers des parties liées et des distributions à payer, leur juste valeur avoisinant leur valeur comptable étant donné qu'ils viennent à échéance dans un avenir proche. Au 29 mars 2015, la juste valeur des billets de premier rang était de 189,0 M\$ (189,0 M\$ au 31 décembre 2014), établie selon la valeur 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 41,6 M\$ et de 178,0 M\$ (38,2 M\$ et 163,9 M\$ au 31 décembre 2014), ce qui avoisine le montant du capital impayé, le taux d'intérêt se rapprochant des taux d'intérêt en vigueur sur le marché. Au 29 mars 2015, la juste valeur des emprunts était de 2,0 M\$ (2,2 M\$ au 31 décembre 2014).

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 détenu en vue de la vente est établie en fonction des prix cotés sur un marché actif. Au 29 mars 2015, 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 au titre des parts de société en commandite

Le passif au titre des parts de société en commandite est classé comme passif financier au coût amorti. La direction a estimé la juste valeur du passif au titre des parts de société en commandite selon un modèle fondé sur l'actualisation des flux de trésorerie. Les principales hypothèses portent sur l'obligation au titre de l'impôt, le taux d'actualisation et le taux de capitalisation propre au secteur.

## 14 Éléments du fonds de roulement hors trésorerie

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

|                                                                    | Période de<br>13 semaines close le<br>29 mars 2015<br>\$ | Période de<br>13 semaines close le<br>30 mars 2014<br>\$ |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Diminution (augmentation) des créances clients et autres créances  | 3 891                                                    | (10 576)                                                 |
| Diminution des créances sur parties liées                          | 214                                                      | 490                                                      |
| Augmentation des stocks                                            | (4 515)                                                  | (4 622)                                                  |
| Augmentation des charges payées d'avance et autres actifs courants | (3 786)                                                  | (1 368)                                                  |
| Augmentation des autres actifs non courants                        | (19)                                                     | (28)                                                     |
| Diminution (augmentation) de l'impôt sur le résultat               | 159                                                      | (156)                                                    |
| Diminution des dettes fournisseurs et autres dettes                | (24 408)                                                 | (11 692)                                                 |
| Augmentation des dettes envers des parties liées                   | 5 055                                                    | 950                                                      |
|                                                                    | <u>(23 409)</u>                                          | <u>(27 002)</u>                                          |