



UN INVESTISSEMENT DE 575 M\$ POUR LE SITE DE SHERBROOKE, QC

A large, light blue circle containing the text 'CRÉER DE LA VALEUR À LONG TERME' in bold, black, sans-serif font. Below the text is a small, dark blue downward-pointing triangle, and at the bottom of the circle is the text 'RAPPORT ANNUEL 2018' in a smaller, black, sans-serif font.





Papiers Tissu KP inc. (PTKP) a été créée dans le seul but d'acquérir une participation économique dans Produits Kruger S.E.C. (PK S.E.C.). Cette participation minoritaire s'élevait à 15,8 % au 31 décembre 2018 et à 15,5 % au 10 mai 2019 ⁽¹⁾.

PK S.E.C. est le premier fabricant canadien de produits de papier de qualité destinés à des usages domestiques, industriels et commerciaux. La société dessert les marchés canadiens avec des marques reconnues telles que Cashmere^{MD}, Purex^{MD}, SpongeTowels^{MD}, Scotties^{MD} et White Swan^{MD}. Aux États-Unis, PK S.E.C. fabrique la marque White Cloud^{MD}, de même que plusieurs produits de marques privées. Sa division des produits hors foyer fabrique des produits économiques de qualité et les distribue à une multitude d'établissements commerciaux et publics. PK S.E.C. emploie quelque 2 500 personnes et exploite huit usines certifiées FSCMD (chaîne de suivi) (FSCMD C104904) en Amérique du Nord.

⁽¹⁾ PTKP (la Société) détient une participation économique dans PK S.E.C. PTKP est un émetteur assujéti dans chaque province et territoire du Canada et doit, en vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières, déclarer certaines données financières et commerciales de PK S.E.C.

© 2019 Papiers Tissu KP est une marque déposée (MD) et commerciale (MC) de Produits Kruger S.E.C.^{MD}, marque déposée de Kimberly-Clark Worldwide inc. utilisée sous licence. MDForest Stewardship Council et logo de FSC – Forest Stewardship Council, A.C.

Énoncés prospectifs : Pour en savoir plus sur les énoncés prospectifs qui figurent dans le présent rapport annuel, consultez la section « Mise en garde concernant les énoncés prospectifs » à la page 1 du rapport de gestion.

PERFORMANCE FINANCIÈRE 5 ANS⁽¹⁾

(En millions de dollars canadiens)

Exercices clos les 31 décembre	2018	2017	2016	2015	2014
Produits des activités ordinaires	1 370,4	1 280,0	1 227,9	1 138,9	1 046,2
Résultat opérationnel	49,5	92,1	105,9	78,4	81,6
Résultat net	45,4	15,3	35,5	1,5	21,1

AUTRES INFORMATIONS FINANCIÈRES

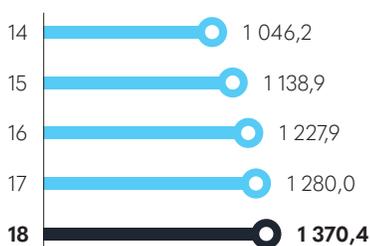
BAIIA ajusté ⁽²⁾	102,3	144,2	152,5	126,4	121,6
Marge du BAIIA ajusté ⁽²⁾	7,5 %	11,3 %	12,4 %	11,1 %	11,6 %
Dépenses en capital	61,5	69,8	82,0	57,4	42,3
Fonds de roulement	238,4	(79,5)	115,7	123,9	122,4
Dette à long terme	564,0	225,4	415,4	425,9	358,6

⁽¹⁾ Toute l'information financière indiquée aux présentes se rapporte à PK S.E.C., à moins d'indication contraire, et a été préparée conformément aux normes IFRS. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, PTKP a enregistré un bénéfice tiré de la participation mise en équivalence de 1,4 million de dollars, une perte nette de 0,2 million de dollars et une perte de base par action de 0,02 \$. Pour plus d'information, se reporter aux états financiers vérifiés de PTKP pour la période close le 31 décembre 2018.

⁽²⁾ Le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté sont des mesures financières non définies par les PCGR. Ces mesures n'ont pas de signification normalisée selon les normes IFRS et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres entreprises. Se reporter au rapport de gestion pour la réconciliation du BAIIA ajusté et la définition de ce dernier.

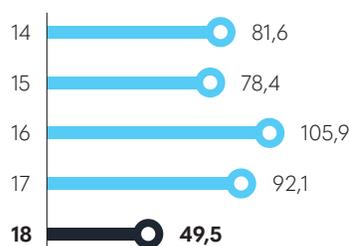
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

(En millions de dollars canadiens)



RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

(En millions de dollars canadiens)



RÉSULTAT NET

(En millions de dollars canadiens)



FAITS SAILLANTS DE LA SOCIÉTÉ

- Produits de 1,37 milliard de dollars, soit une augmentation de 7,1 % par rapport à 2017.
- BAIIA ajusté en baisse de 29 % à 102,3 millions de dollars, principalement dû à la hausse du prix de la pâte de papier et des frais de transport.
- Conclusion du financement stratégique de 575 millions de dollars pour démarrer le projet TAD à Sherbrooke.
- Hausse des prix sur le marché canadien des produits de consommation pour compenser l'augmentation du prix de la pâte de papier et des frais de transport.
- Embauche d'un expert-conseil indépendant pour améliorer l'efficacité opérationnelle et réduire les déchets.
- Poursuite des démarches visant à développer le rayonnement de la marque avec la signature d'un partenariat pluriannuel avec la LNH.

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES



Cette année encore, nous avons été en mesure d'afficher une solide progression de nos produits grâce à l'augmentation du volume des ventes. Les prix élevés de la pâte de papier et des frais de transport ont prévalu tout au long de 2018, reflétant une tendance à la hausse sur plusieurs années qui a eu une incidence sur nos marges. Cela a donné lieu à des résultats décevants pour l'exercice, malgré les contre-mesures prises par Papiers Tissue KP, notamment notre programme de création de valeur ainsi que les projets d'immobilisations servant à compenser la hausse du coût des intrants. Cette situation touche l'ensemble du secteur, et nous croyons que la force de nos marques nous a permis d'obtenir une meilleure performance sur une base relative. Cette année, nous sommes très fiers de préparer le terrain pour l'avenir avec la mise en œuvre de notre deuxième projet TAD à Sherbrooke, Québec, qui représente un important investissement destiné à créer de la valeur à long terme pour nos actionnaires.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les produits ont atteint 1,37 milliard de dollars en 2018, soit une hausse de 7,1 % par rapport à l'an dernier. Cette amélioration est attribuable à un volume des ventes plus élevé dans le segment des produits de consommation, alors que le segment des produits hors foyer a été légèrement plus faible.

Le BAIIA ajusté s'est établi à 102,3 millions de dollars à l'exercice 2018, comparativement à 144,2 millions de dollars à l'exercice 2017. Cette diminution reflète l'importante montée en flèche des prix de la pâte de papier et l'augmentation des frais de transport, lesquels ont été compensés en partie par la hausse des prix sur le marché canadien des produits de consommation au T4 de 2018. Bien que nous soyons très satisfaits de la croissance de nos produits, notre réseau a été confronté à certaines contraintes de capacité. Dans une certaine mesure, ce sont ces contraintes qui ont eu un impact sur nos marges.

PRODUITS DE PAPIER DE CONSOMMATION

Nous continuons d'être le chef de file des produits de papier au Canada, tout en élargissant notre présence sur le marché des marques privées en Amérique du Nord.

Au Canada, nous demeurons le chef de file reconnu dans la catégorie du papier hygiénique qui est de loin le plus important segment avec près de 60 % de l'ensemble du marché des produits de papier. Dans la catégorie des mouchoirs de papier, nous détenons et avons conservé une avance considérable sur notre plus proche concurrent. Finalement, dans la catégorie des essuie-tout, nous sommes fermement établis en deuxième place. C'est grâce à la grande notoriété de notre marque, à la solidité de notre offre et à la qualité fondamentale de nos produits que nous avons conservé ces positions de chef de file.

Notre première machine de séchage à air traversant (« TAD »), basée à Memphis, nous a permis d'établir une position solide dans la catégorie des marques privées en Amérique du Nord. Avec la technologie TAD, nous avons la capacité de fabriquer des produits haut de gamme de grande qualité. La forte demande pour les produits de papier haut de gamme a surpassée les autres catégories. Nous avons été en mesure de tirer profit de cette tendance. Nous avons décelé ce changement dans le marché il y a plusieurs années et c'est ce qui a motivé notre important investissement dans la technologie TAD à Memphis.

INITIATIVES DE CONTRÔLE DES COÛTS

Plusieurs mesures ont été mises en place pour compenser la hausse du coût des intrants. Nous avons notamment augmenté les prix de nos produits de consommation et hors foyer et instauré plusieurs programmes d'économie de coûts. Nous avons lancé un projet d'excellence opérationnelle qui comprend

**NOUS PRÉVOYONS
DES ÉCONOMIES
COMBINÉES DE 15 À 20
MILLIONS DE DOLLARS SUR
UNE BASE ANNUALISÉE
D'ICI LA FIN DE 2020**

un examen exhaustif de nos opérations par un expert-conseil indépendant. Notre objectif consiste à élargir notre capacité par l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, la réduction des déchets et la productivité. Ce projet vise à optimiser nos actifs au sein de nos usines et à accroître notre capacité afin de nous permettre d'opérer plus efficacement et de répondre à nos besoins de ventes croissants. Cette initiative nous permettra également d'optimiser un processus de fabrication soutenu, normalisé et efficace de Produits Kruger dans l'ensemble de nos sites.

De plus, nous avons retenu les services d'un autre expert-conseil indépendant pour nous aider à mettre en place un projet de logistique. Dans ce cas, l'objectif consiste à réduire les coûts de transport et d'entreposage dans l'ensemble de notre réseau nord-américain. Pour ces deux projets, nous prévoyons des économies combinées de 15 à 20 millions de dollars sur une base annualisée d'ici la fin de 2020.

PRODUITS HORS FOYER

Notre segment des produits hors foyer domine le marché au Canada avec une part de marché d'environ 30 %, et nous avons élargi notre présence aux États-Unis dans de multiples catégories. La performance du segment des produits hors foyer a été décevante en 2018. Ce résultat reflète la hausse continue des prix de la pâte de papier et des frais de transport combinée à un environnement très concurrentiel. De plus, nous avons engagé des coûts d'impartition qui ont également eu une incidence défavorable sur les marges. Les coûts supplémentaires liés à l'impartition se poursuivront en 2019. L'augmentation des prix récemment annoncée et qui a pris effet le 1er mai 2019 devrait aider à atténuer l'incidence de ces coûts plus élevés. Les bénéfices du projet d'excellence opérationnelle combinés à la hausse des prix devraient se traduire par une amélioration de la performance financière au second semestre de 2019.

PROJET TAD À SHERBROOKE

En décembre, nous avons annoncé la conclusion d'un accord de financement de 575 millions de dollars afin de construire notre deuxième machine TAD qui augmentera de manière significative la capacité concurrentielle de nos opérations et de nos marques, et par conséquent renforcera notre position sur le marché en Amérique du Nord. À Memphis, la machine TAD1 a commencé sa production en 2011, conformément à l'échéancier et au budget, et a atteint son objectif de cinq ans en matière de contribution au BAIIA.

Nous avons choisi de construire l'usine à Sherbrooke, au Québec, car cet emplacement est idéalement situé pour desservir le marché nord-américain. Le site offrait également l'option la plus intéressante sur le plan financier. Le projet TAD à Sherbrooke a été conçu pour permettre la fabrication de nos essuie-tout à très haute vitesse et devrait produire 70 000 tonnes métriques supplémentaires par année. Ce projet est au cœur de notre stratégie de croissance à long terme en Amérique du Nord dans le segment du papier haut de gamme. La construction de l'usine a commencé en avril 2019.

PARTENARIAT AVEC LA LNH

Nous sommes très heureux d'avoir signé un partenariat pluriannuel avec la Ligue nationale de hockey, une entente qui nous aidera à promouvoir le rayonnement de nos marques au Canada et dans le marché des produits hors foyer. Ce partenariat avec l'une des principales figures du monde du sport de l'Amérique du Nord démontre notre engagement à développer nos marques de papier et à créer des nouvelles sur le marché. Les premiers programmes de marketing ont été lancés au cours des séries éliminatoires de cette année et des campagnes plus exhaustives suivront la saison prochaine. C'est un honneur pour nous de nous joindre à une marque aussi enracinée et universellement reconnue que la LNH.

LE PROJET TAD
À SHERBROOKE
DEVRAIT PRODUIRE
70 000 TONNES
MÉTRIQUES
SUPPLÉMENTAIRES
PAR ANNÉE

PERSPECTIVES

Malgré l'environnement opérationnel difficile en 2018, nous mettons en place plusieurs mesures clés pour assurer une croissance soutenue. Plus précisément, nous continuons de faire croître notre chiffre d'affaires dans toutes les régions géographiques et segments clés; nous avons établi le prix de toutes nos activités afin de compenser la hausse des coûts des fibres et de rétablir les marges; nous créons un réseau de chaîne d'approvisionnement plus efficace et plus performant; nous construisons une capacité de production de produits haut de gamme avec le projet TAD à Sherbrooke; nous continuons à investir pour renforcer encore davantage nos marques; et nous développons notre capacité organisationnelle et instaurons la culture nécessaire pour répondre à nos besoins dans l'avenir.

En résumé, nous sommes convaincus que nous avons la bonne vision et les bonnes stratégies pour faire progresser l'entreprise à titre de chef de file nord-américain des produits de papier.

QUELQUES MOTS DE REMERCIEMENT

Le mérite des réalisations opérationnelles de Produits Kruger et de son leadership sur le marché appartient véritablement à nos employés. Je tiens à remercier chacun d'entre eux pour le dévouement et la passion dont ils font preuve afin d'assurer la réussite de notre entreprise. Aux termes de cette première année à titre de chef de la direction, je veux remercier tout spécialement les membres de notre conseil d'administration pour leur avis et leurs conseils, et nos actionnaires pour leur soutien continu.

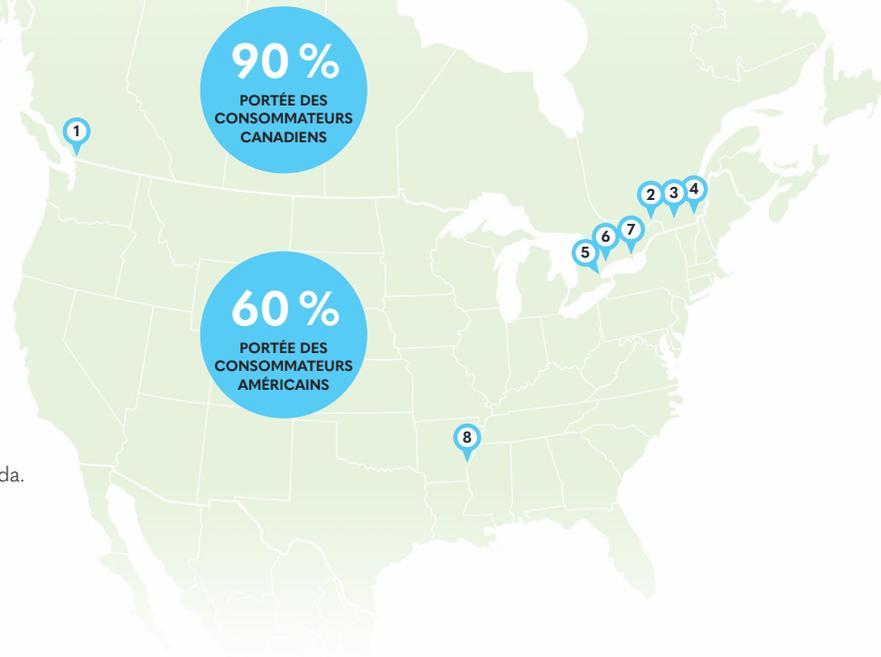


Dino Bianco
Chef de la direction
Papiers Tissu KP inc. et Produits Kruger S.E.C

NOTRE RÉSEAU EN AMÉRIQUE DU NORD

Nos emplacements sont stratégiquement alignés sur les ressources naturelles que nous utilisons pour fabriquer nos produits, ainsi que sur les principaux centres démographiques qui représentent 90 % des consommateurs canadiens et 60 % des consommateurs américains.

Avec sept usines de fabrication, notre capacité totale de fabrication de papier représente un peu plus du tiers de la capacité totale de fabrication de produits de papier du Canada. Nous sommes également fiers d'être la seule entreprise de produits de papier exerçant des activités de fabrication dans l'Ouest canadien.



1 FABRICATION DU PAPIER ET TRANSFORMATION NEW WESTMINSTER (C-B)

Fabrique plus de
58 000 TM
de produits de papiers chaque année

2 FABRICATION DU PAPIER ET TRANSFORMATION GATINEAU (QC)

Fabrique plus de
92 500 TM
de produits de papiers chaque année

3 FABRICATION DU PAPIER ET TRANSFORMATION CRABTREE (QC)

Fabrique plus de
72 000 TM
de produits de papiers chaque année

4 FABRICATION DU PAPIER SHERBROOKE (QC)

Fabrique plus de
24 000 TM
de produits de papiers chaque année

5 SIÈGE SOCIAL MISSISSAUGA (ON)

6 TRANSFORMATION SCARBOROUGH (ON)

7 TRANSFORMATION TRENTON (ON)

8 FABRICATION DU PAPIER ET TRANSFORMATION MEMPHIS (TENNESSEE)

Fabrique plus de
110 000 TM
de produits de papiers chaque année



PROJET TAD À SHERBROOKE

Le 16 août 2018, PK S.E.C. a annoncé son projet d'investissement de 575 millions de dollars dans la région de Brompton, à Sherbrooke, Québec, pour la construction d'une nouvelle usine de papier tissé à la fine pointe, dotée de la machine à papier TAD la plus grande et la plus moderne au Canada, ainsi que de l'équipement et de l'infrastructure de transformation connexes. L'emplacement de la nouvelle machine TAD a nécessité une analyse minutieuse en vue de la positionner comme un actif stratégique nord-américain dans le contexte de nos sept usines de fabrication existantes. Il s'agit de loin du plus important investissement de l'histoire de Produits Kruger considérant que le projet TAD de Memphis, au Tennessee, a requis un investissement total de 322 millions de dollars américains.

À terme, on prévoit que le projet TAD à Sherbrooke produira annuellement environ 70 000 tonnes métriques de papier hygiénique et d'essuie-tout, ce qui permettra à Produits Kruger d'augmenter son offre dans le segment haut de gamme et de produits novateurs sous les marques Cashmere^{MD}, SpongeTowels^{MD}, Purex^{MD}, Scotties^{MD} et White Swan^{MD} et d'appuyer également une plus grande expansion dans le marché des marques privées aux États-Unis.

La construction du nouveau site a débuté en avril 2019 et la production devrait commencer au début de 2021. La production supplémentaire fournie par la nouvelle machine TAD soutiendra notre prochaine phase de croissance et représente une importante composante pour créer une valeur à long terme pour nos actionnaires.

575 M\$
INVESTISSEMENT
EN CAPITAL

70 000
TONNES MÉTRIQUES
PAR AN DE PRODUCTION
PROJETÉE

PRIX DE LEADERSHIP 2018-2019



S'EFFORCER D'ÊTRE LES MEILLEURS DANS CE QUE NOUS FAISONS

Année après année, notre priorité consiste à maintenir notre statut à titre de modèle d'entreprise responsable pour nos employés, la collectivité, l'environnement, nos fournisseurs et nos intervenants. Bien que ces prix soient un témoignage de nos réalisations, nous recherchons toujours des moyens de mieux faire les choses, en tant que groupe et en tant qu'entreprise.



RAPPORT D'ÉTAPE DE 2020

Développement durable 2015 était notre premier programme de développement durable. Lancé en 2010, il visait à améliorer notre empreinte environnementale tout en faisant bénéficier les collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités. Développement durable 2015 a marqué le début de notre évolution vers une approche plus systématique pour réduire notre impact sur l'environnement. Nous intégrons le développement durable dans nos produits et dans tous les aspects de nos activités, et ce, à chaque jour et en tout temps.

	OBJECTIFS POUR 2020	RÉSULTATS POUR 2018
Sécurité des employés ⁽¹⁾	50 % d'amélioration par rapport à 2015	48 % d'amélioration par rapport à 2015
Consommation d'énergie ⁽²⁾	15 % de réduction par rapport à 2009	10 % de réduction par rapport à 2009
Émissions de gaz à effet de serre ⁽²⁾	27 % de réduction par rapport à 2009	22 % de réduction par rapport à 2009
Consommation d'eau ⁽²⁾	35 % de réduction par rapport à 2009	28 % de réduction par rapport à 2009

⁽¹⁾ Taux d'incidence global OSHA

⁽²⁾ Fondé sur l'intensité

Notre programme Développement durable 2020 a été lancé en juillet 2016 et élève nos initiatives vers des objectifs plus ambitieux. Comme il est indiqué dans le tableau ci-dessus, certains des principaux indicateurs de performance sont notamment : Sécurité des employés, Consommation d'énergie, Émissions de gaz à effet de serre et Consommation d'eau. Dans toutes les catégories, notre objectif consiste à faire des progrès significatifs par rapport à nos niveaux de référence.

Sustainability

 Vision Commitment Action



RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

ADRESSE DU SIÈGE SOCIAL

1900, Minnesota Court
Bureau 200
Mississauga (Ontario) L5N 5R5
Téléphone : (905) 812-6900
Fax : (905) 812-6910
www.kptissueinc.com

RELATIONS INVESTISSEURS

Mike Baldesarra
Directeur, Relations investisseurs
Téléphone : (905) 812-6900
ir@kptissueinc.com

AGENT DE TRANSFER ET AGENT COMPTABLE DES REGISTRES

Fiducie TSX
200 University Avenue
Bureau 300
Toronto (Ontario) M5H 4H1
Téléphone : 1 866 393-4891
Fax : (416) 361-0470
www.tsxtrust.com

INSCRIPTION BOURSIÈRE

Bourse de Toronto
Symbole boursier : KPT

AUDITEURS

PricewaterhouseCoopers LLP
Tour PwC
18 York Street
Bureau 2600
Toronto (Ontario) M5J 0B2

CONSEILS D'ADMINISTRATION

Le conseil d'administration de PTKP est composé de quatre membres. Conformément aux pratiques exemplaires de gouvernance, trois administrateurs (et tous les membres des comités du conseil) sont indépendants de la haute direction. Ils possèdent également une expérience exceptionnelle en matière de biens de consommation, de gestion d'entreprise, de comptabilité et de marché financier.

Michael Korenberg (Président du conseil et administrateur indépendant) ^{(1) (3) (4)}

James Hardy (administrateur indépendant) ^{(1) (3) (4) (5)}

Michel Letellier (administrateur indépendant) ^{(1) (2) (3)}

Louise Denys Wendling (administrateur)

⁽¹⁾ Membre du comité d'audit de la société et du comité d'audit de PKGP.

⁽²⁾ Membre du comité de la rémunération de PKGP.

⁽³⁾ Membre du comité des candidatures et de gouvernance de la société.

⁽⁴⁾ Membre du comité de gouvernance de PKGP.

⁽⁵⁾ Président du comité d'audit de la société et du comité d'audit de PKGP.

Pour plus d'information concernant les membres du conseil d'administration et la gouvernance d'entreprise, veuillez consulter le www.kptissueinc.com

ASSEMBLÉE DES ACTIONNAIRES

Globe & Mail Centre
Nahanni Room (16ième étage)
351 King Street East
Toronto (Ontario) M5A 0N1
Le 8 mai 2019 à 14h (heure normale de l'est).

CONÇU ET RÉALISÉ PAR

MaisonBrison Communications

NOUS SOUHAITONS ÊTRE L'ENTREPRISE
DE PAPIER TISSU LA PLUS DIGNE DE
CONFIANCE ET LA PLUS APPRÉCIÉE
EN AMÉRIQUE DU NORD.

Pour un quotidien plus confortable



© Marques déposées et MC marques de commerce de Produits Kruger s.e.c. © 2019 Produits Kruger s.e.c.
® SCOTTIES est une marque de commerce de Kimberly-Clark Worldwide Inc., utilisée sous licence.

 **Kruger**
Produits