



KP Papiers Tissu Inc.

PAPIERS TISSU KP INC.

ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS NON AUDITÉS

**TRIMESTRES ET PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2025
ET LE 30 SEPTEMBRE 2024**

Papiers Tissu KP inc.

États résumés non audités de la situation financière

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

	Note	30 septembre 2025 \$	31 décembre 2024 \$
Actif			
Actifs courants			
Dividendes à recevoir		1 801	1 798
		1 801	1 798
Actifs non courants			
Participation dans une entreprise associée	5	69 500	69 517
Total de l'actif		71 301	71 315
Passif			
Passifs courants			
Dividendes à verser	6	1 801	1 798
Total du passif		1 801	1 798
Capitaux propres			
Actions ordinaires	6	22 934	22 762
Surplus d'apport		144 819	144 819
Déficit		(115 635)	(116 673)
Cumul des autres éléments du résultat global		17 382	18 609
Total des capitaux propres		69 500	69 517
Total du passif et des capitaux propres		71 301	71 315

Événements postérieurs à la date de clôture

6

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

Papiers Tissu KP inc.

États résumés non audités du résultat net et du résultat global

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024

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

		Trimestre clos le 30 septembre 2025	Trimestre clos le 30 septembre 2024	Période de neuf mois close le 30 septembre 2025	Période de neuf mois close le 30 septembre 2024
	Note	\$	\$	\$	\$
Quote-part du résultat		1 700	2 259	6 372	4 758
Dotation à l'amortissement de l'augmentation de la juste valeur		(264)	(278)	(827)	(847)
Quote-part du résultat mis en équivalence		1 436	1 981	5 545	3 911
Profit de dilution		114	107	323	500
Résultat net		1 550	2 088	5 868	4 411
Autres éléments du résultat global, déduction faite de la charge (du produit) d'impôt					
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :					
Réévaluation des prestations de retraite		441	(786)	537	2 585
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite		5	(215)	34	17
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net :					
Écarts de conversion		523	(474)	(1 227)	575
Autres éléments du résultat global		969	(1 475)	(656)	3 177
Résultat global total		2 519	613	5 212	7 588
Résultat de base et dilué par action		0,15	0,21	0,59	0,44
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		10 007 057	9 979 383	10 000 087	9 973 463

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

Papiers Tissu KP inc.

États résumés non audités des variations des capitaux propres

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024

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

		Capitaux propres		Surplus d'apport	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
	Note	Nombre	\$	\$	\$	\$	\$
Au 1^{er} janvier 2025		9 987 547	22 762	144 819	(116 673)	18 609	69 517
Émission d'actions ordinaires	6	20 612	170	—	—	—	170
Dividendes à verser	6	—	—	—	(1 801)	—	(1 801)
Dividendes versés		—	—	—	(3 598)	—	(3 598)
Ajustement de juste valeur		—	2	—	(2)	—	—
Réévaluation des prestations de retraite		—	—	—	537	—	537
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite		—	—	—	34	—	34
Écarts de conversion		—	—	—	—	(1 227)	(1 227)
Résultat net		—	—	—	5 868	—	5 868
Au 30 septembre 2025		10 008 159	22 934	144 819	(115 635)	17 382	69 500

		Capitaux propres		Surplus d'apport	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
	Note	Nombre	\$	\$	\$	\$	\$
Au 1^{er} janvier 2024		9 963 722	22 560	144 819	(115 027)	16 005	68 357
Émission d'actions ordinaires	6	16 588	143	—	—	—	143
Dividendes à verser	6	—	—	—	(1 796)	—	(1 796)
Dividendes versés		—	—	—	(3 589)	—	(3 589)
Ajustement de juste valeur		—	(1)	—	1	—	—
Réévaluation des prestations de retraite		—	—	—	2 585	—	2 585
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite		—	—	—	17	—	17
Écarts de conversion		—	—	—	—	575	575
Résultat net		—	—	—	4 411	—	4 411
Au 30 septembre 2024		9 980 310	22 702	144 819	(113 398)	16 580	70 703

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

Papiers Tissu KP inc.

Tableaux résumés non audités des flux de trésorerie

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024

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

		Période de neuf mois close le 30 septembre 2025	Période de neuf mois close le 30 septembre 2024
	Note	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Résultat net		5 868	4 411
Éléments hors trésorerie			
Quote-part du résultat mis en équivalence		(5 545)	(3 911)
Profit de dilution		(323)	(500)
Total des éléments hors trésorerie		(5 868)	(4 411)
Diminution de la dette envers une entité détenue		—	(660)
Remboursements d'impôt, montant net		—	660
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation		—	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Dividendes reçus, montant net	6	5 229	5 239
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement		5 229	5 239
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes versés, montant net	6	(5 229)	(5 239)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement		(5 229)	(5 239)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour la période		—	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		—	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		—	—

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

Papiers Tissu KP inc.

Notes annexes

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024

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

1 RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Papiers Tissu KP inc. (« PTKP » ou la « société ») a été constituée le 1^{er} octobre 2012 aux termes de statuts constitutifs sous le régime de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Au 30 septembre 2025, la société détenait une participation de 12,2 % dans Produits Kruger inc. (« Produits Kruger »). Au 31 décembre 2024, la société détenait une participation de 12,7 % dans Produits Kruger.

Produits Kruger est une société ayant pour activités principales de fabriquer, de distribuer, de commercialiser et de vendre une vaste gamme de produits de papiers jetables, notamment du papier hygiénique, du papier mouchoir, des essuie-tout et des serviettes de table, tant pour le marché des produits de consommation que pour le marché hors foyer en Amérique du Nord. Le siège social de la société est situé à Mississauga, en Ontario, au Canada.

2 MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers résumés non audités ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité ») et applicables à l'établissement d'états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale IAS 34 *Information financière intermédiaire*, et 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 résumés non audités doivent être lus en parallèle avec les états financiers annuels audités de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les présents états financiers résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration le 12 novembre 2025.

3 SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Les méthodes comptables significatives adoptées pour la préparation des présents états financiers résumés non audités ont été présentées dans les états financiers audités annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, et elles ont été appliquées à toutes les périodes présentées.

Normes comptables publiées mais non encore appliquées

IFRS 18 États financiers : Présentation et informations à fournir

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18 afin de permettre une meilleure comparaison de la performance financière des entités similaires. Remplaçant IAS 1, cette norme a une incidence sur la présentation des états financiers de base et des notes annexes, principalement l'état du résultat, puisque les sociétés seront tenues de présenter des catégories distinctes de produits et de charges pour les activités d'exploitation, d'investissement et de financement, avec des sous-totaux prescrits pour chaque nouvelle catégorie. IFRS 18 exigera que les indicateurs de performance définis par la direction soient expliqués et inclus dans une note distincte dans les états financiers résumés non audités. La norme s'appliquera obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, y compris les états financiers intermédiaires, et exige une application rétrospective. La société évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme.

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

Modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7 – Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers

Le 30 mai 2024, l'IASB a publié des modifications à la norme IFRS de comptabilité 9 et à la norme IFRS de comptabilité 7 visant à améliorer le classement et l'évaluation des instruments financiers. Ces récentes modifications simplifient la présentation de l'information financière en permettant la comptabilisation hâtive des passifs réglés par paiements électroniques, précisent l'évaluation des flux de trésorerie pour des contrats de prêt de base et précisent les définitions de l'absence de droit de recours et d'instruments liés. Les modifications introduisent également des obligations d'information plus détaillées pour la variation de la juste valeur des instruments de capitaux propres et une exigence de publication des modalités contractuelles qui peuvent avoir une incidence sur le calendrier ou les montants des flux de trésorerie. Ces modifications entreront en vigueur le 1^{er} janvier 2026 et les entités doivent les appliquer rétrospectivement, l'adoption anticipée étant permise. La société évalue actuellement l'incidence de ces nouvelles modifications.

4 ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

La préparation des présents états financiers résumés non audités conformément aux normes IFRS de comptabilité impose le recours à des estimations et à des hypothèses qui touchent les montants de l'actif et du passif présentés dans les états financiers résumés non audités et les informations sur les éventualités à la date de clôture, ainsi que les montants présentés des produits des activités ordinaires et des charges de la période. Sur une base régulière et en tenant compte des informations disponibles, la direction évalue ses estimations et jugements, y compris ceux qui ont trait à la juste valeur et aux méthodes comptables. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les ajustements nécessaires, le cas échéant, sont pris en compte dans le résultat de la période au cours de laquelle ils sont effectués.

Les estimations faites et les jugements posés par la direction qui ont l'incidence la plus importante sur les états financiers résumés non audités de la société sont les mêmes que ceux appliqués aux états financiers annuels audités de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

5 PARTICIPATION DANS UNE ENTREPRISE ASSOCIÉE

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

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2025	Période de neuf mois close le 30 septembre 2024
	\$	\$
Solde d'ouverture	69 517	68 162
Augmentation de la participation	170	143
Quote-part du résultat	6 372	4 758
Dotation à l'amortissement de l'augmentation de la juste valeur	(827)	(847)
Quote-part des autres éléments du résultat global	(656)	3 177
Profit de dilution	323	500
Dividendes	(5 399)	(5 385)
Remboursements de parts de société en commandite	—	139
Solde de clôture	69 500	70 647

Papiers Tissu KP inc.

Notes annexes

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024

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

Les tableaux qui suivent résument l'information financière relative aux actifs, aux passifs, aux produits des activités ordinaires et au résultat net de Produits Kruger, entreprise dans laquelle la société détenait une participation de 12,2 % au 30 septembre 2025. L'information financière provient des états financiers résumés non audités de Produits Kruger pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025. Les actifs et les passifs présentés tiennent compte des ajustements de juste valeur apportés à la valeur comptable des actifs et des passifs de l'entreprise associée lors de l'acquisition.

	Selon la méthode comptable de Produits Kruger	Augmentation de la juste valeur	30 septembre 2025 Selon la méthode comptable de PTKP
	\$	\$	\$
Actifs courants	631 405	—	631 405
Actifs non courants	1 895 318	293 833	2 189 151
Passifs	1 833 857	—	1 833 857
Actif net	692 866		

	Trimestre clos le 30 septembre 2025	Période de neuf mois close le 30 septembre 2025
	\$	\$
Produits des activités ordinaires	561 145	1 643 335
Résultat net attribuable à Produits Kruger	14 546	52 088
Autres éléments du résultat global	7 603	(3 227)
Total du résultat global attribuable à Produits Kruger	22 149	48 861

	Selon la méthode comptable de Produits Kruger	Augmentation de la juste valeur	31 décembre 2024 Selon la méthode comptable de PTKP
	\$	\$	\$
Actifs courants	603 439	—	603 439
Actifs non courants	1 993 898	301 538	2 295 436
Passifs	1 935 071	—	1 935 071
Actif net	662 266		

	Trimestre clos le 30 septembre 2024	Période de neuf mois close le 30 septembre 2024
	\$	\$
Produits des activités ordinaires	521 085	1 510 317
Résultat net attribuable à Produits Kruger	17 993	37 541
Autres éléments du résultat global	(10 736)	25 154
Total du résultat global attribuable à Produits Kruger	7 257	62 695

Papiers Tissu KP inc.

Notes annexes

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024

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

Le tableau suivant présente un rapprochement entre la quote-part des capitaux propres de PTKP revenant à Produits Kruger et la participation comptabilisée dans PTKP :

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
Capitaux propres consolidés de Produits Kruger	692 866	662 266
Rajouter : valeur des actions ordinaires à leur émission	118 562	118 562
Moins : capitaux propres attribuables à Kruger inc. et à PKGP	(662 088)	(632 236)
Capitaux propres attribuables à PTKP	149 340	148 592
Participation de PTKP dans une entreprise associée	69 500	69 517
Écart de rapprochement	79 840	79 075
Éléments de rapprochement depuis la constitution :		
Frais d'émission d'instruments de capitaux propres	(11 110)	(11 110)
Dotation à l'amortissement de l'augmentation de la juste valeur	62 286	61 459
Écarts de conversion liés à l'augmentation de la juste valeur	(2 898)	(3 159)
Distribution à des fins fiscales	9 181	9 181
Profit sur l'exercice de l'option de surallocation	(375)	(375)
Profit de dilution	(5 244)	(4 921)
Perte de valeur de la participation dans une entreprise associée	28 000	28 000
	—	—

En ce qui concerne la participation de PTKP dans Produits Kruger, la responsabilité de PTKP à l'égard des dettes, des passifs et des autres obligations de Produits Kruger se limite à l'apport en capital de PTKP dans Produits Kruger.

6 DIVIDENDES

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 30 septembre 2024, la société a versé à ses actionnaires des dividendes trimestriels de 0,18 \$ par action. En vertu du régime de réinvestissement des dividendes (« RRD ») de la société, une partie des dividendes a été réinvestie par les actionnaires, donnant lieu à l'émission d'actions ordinaires de la société. Le produit a servi à l'acquisition d'actions additionnelles de Produits Kruger. Les dividendes versés, le nombre d'actions ordinaires supplémentaires émises ainsi que le prix de l'action et le produit brut se ventilent comme suit :

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2025			
	Dividendes versés	Prix de l'action	Nombre d'actions ordinaires émises	Produit brut
Date de versement du dividende	\$	\$	#	\$
15 janvier 2025	1 798	8,06	6 656	54
15 avril 2025	1 799	7,86	6 713	54
15 juillet 2025	1 802	8,87	7 243	62
	5 399		20 612	170

Papiers Tissu KP inc.

Notes annexes

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2025 et 2024

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

Date de versement du dividende	Période de neuf mois close le 30 septembre 2024			
	Dividendes versés	Prix de l'action	Nombre d'actions ordinaires émises	Produit brut
	\$	\$	#	\$
15 janvier 2024	1 793	8,99	4 615	41
15 avril 2024	1 794	8,52	5 880	50
15 juillet 2024	1 795	8,52	6 093	52
	5 382		16 588	143

Après le 30 septembre 2025, soit le 15 octobre 2025, la société a versé à ses actionnaires un dividende de 1,8 M\$, soit 0,18 \$ par action ordinaire. En vertu du RRD de la société, une partie du dividende a été réinvestie par les actionnaires, donnant lieu à l'émission de 7 207 actions ordinaires au prix de 9,27 \$.

Après le 30 septembre 2025, la société a déclaré à ses actionnaires un dividende de 0,18 \$ par action ordinaire devant être versé le 15 janvier 2026.

Le RRD et le réinvestissement par Kruger inc. des dividendes reçus de Produits Kruger dans des actions ordinaires de cette dernière ont généré un profit de dilution de 0,3 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 (0,5 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024).

7 DÉPENDANCE ÉCONOMIQUE

La société a été créée exclusivement pour acquérir et détenir une participation dans Produits Kruger, laquelle est comptabilisée comme une participation dans une entreprise associée selon la méthode de la mise en équivalence. Par conséquent, la société a une dépendance économique envers Produits Kruger et est exposée à l'ensemble des risques liés aux activités de Produits Kruger, notamment le risque de liquidité.