



PRODUITS KRUGER INC.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS NON AUDITÉS

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

Produits Kruger inc.

États consolidés 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			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		149 131	119 460
Trésorerie soumise à restrictions	6	44 646	48 375
Créances clients et autres créances		136 394	138 177
Créances sur parties liées	8	79	80
Stocks		284 638	287 756
Impôt à recouvrer		5 475	3 208
Charges payées d'avance		11 042	6 383
		631 405	603 439
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		1 425 192	1 509 592
Actifs au titre de droits d'utilisation		160 198	186 460
Autres actifs non courants		10	92
Prestations de retraite	5	94 938	92 661
Goodwill		152 021	152 021
Immobilisations incorporelles		39 403	42 572
Actif d'impôt différé		23 556	10 500
Total de l'actif		2 526 723	2 597 337
Passif			
Passifs courants			
Dettes fournisseurs et autres dettes		321 451	346 264
Dettes envers des parties liées	8	11 350	17 829
Impôt à payer		1	3
Dividendes à verser	8	14 726	14 308
Partie courante de la dette à long terme	6	97 913	54 168
Partie courante des obligations locatives		43 498	40 156
Partie courante des dettes envers des parties liées à long terme	8	5 800	5 800
Partie courante des provisions		6 389	4 184
		501 128	482 712
Passifs non courants			
Dette à long terme	6	1 083 522	1 180 488
Obligations locatives à long terme		146 972	165 563
Dettes envers des parties liées à long terme	8	27 602	31 925
Provisions à long terme		8 729	9 398
Prestations de retraite	5	17 400	17 845
Avantages postérieurs au départ à la retraite	5	48 504	47 140
Total du passif		1 833 857	1 935 071
Capitaux propres			
Capital-actions		327 887	308 622
Surplus d'apport		395 382	395 382
Déficit		(159 004)	(171 874)
Cumul des autres éléments du résultat global		92 280	100 177
Capitaux propres attribuables à Produits Kruger		656 545	632 307
Participation ne donnant pas le contrôle	6	36 321	29 959
Total des capitaux propres		692 866	662 266
Total du passif et des capitaux propres		2 526 723	2 597 337

Événements postérieurs à la date de clôture

8

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

Produits Kruger inc.

États consolidés résumés non audités du résultat net

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)

		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	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	8	561 145	521 085	1 643 335	1 510 317
Charges					
Coût des produits vendus	8	459 988	437 202	1 373 175	1 262 433
Frais de vente, frais généraux et frais d'administration	8	47 906	46 533	146 277	133 145
Coûts de restructuration		29	—	3 731	219
Résultat d'exploitation		53 222	37 350	120 152	114 520
Charges d'intérêts et autres charges financières		21 569	17 997	63 826	51 132
Autres charges (produits)		6 836	(5 266)	(13 448)	7 152
Résultat avant impôt		24 817	24 619	69 774	56 236
Charge d'impôt exigible		242	1 768	2 050	3 149
Charge d'impôt différé		9 191	3 244	9 274	11 723
Charge d'impôt	7	9 433	5 012	11 324	14 872
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle		15 384	19 607	58 450	41 364
Résultat net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	6	838	1 614	6 362	3 823
Résultat net attribuable à Produits Kruger		14 546	17 993	52 088	37 541

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

Produits Kruger inc.

États consolidés résumés non audités 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)

	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
	\$	\$	\$	\$
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle	15 384	19 607	58 450	41 364
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :				
Réévaluation des prestations de retraite	3 620	(5 973)	4 390	20 392
Réévaluation des avantages postérieurs au départ à la retraite	49	(1 681)	280	133
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net				
Écarts de conversion	3 934	(3 082)	(7 897)	4 629
Autres éléments du résultat global	7 603	(10 736)	(3 227)	25 154
Total du résultat global, y compris la participation ne donnant pas le contrôle	22 987	8 871	55 223	66 518
Total du résultat global attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	838	1 614	6 362	3 823
Total du résultat global attribuable à Produits Kruger	22 149	7 257	48 861	62 695

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

Produits Kruger inc.

États consolidés 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 nombres d'actions)

		Capital-actions		Surplus d'apport	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Participation ne donnant pas le contrôle (note 6)	Total des capitaux propres
	Note	Nombre	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Au 1^{er} janvier 2025		79 490 647	308 622	395 382	(171 874)	100 177	29 959	662 266
Dividendes à verser	8	—	—	—	(14 726)	—	—	(14 726)
Dividendes versés		—	—	—	(29 044)	—	—	(29 044)
Ajustement de juste valeur		—	118	—	(118)	—	—	—
Variation des profits actuariels liés aux prestations de retraite		—	—	—	4 390	—	—	4 390
Variation des profits actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite		—	—	—	280	—	—	280
Écarts de conversion		—	—	—	—	(7 897)	—	(7 897)
Résultat net		—	—	—	52 088	—	6 362	58 450
Émission d'actions ordinaires	8	2 322 538	19 147	—	—	—	—	19 147
Au 30 septembre 2025		81 813 185	327 887	395 382	(159 004)	92 280	36 321	692 866

		Capital-actions		Surplus d'apport	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Participation ne donnant pas le contrôle (note 6)	Total des capitaux propres
	Note	Nombre	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Au 1^{er} janvier 2024		75 973 356	278 252	395 382	(164 029)	81 011	23 011	613 627
Remboursement de la débenture de PKSI en faveur d'IQ par Kruger inc.	6	—	—	—	—	—	4 774	4 774
Dividendes à verser	8	—	—	—	(14 173)	—	—	(14 173)
Dividendes versés		—	—	—	(27 957)	—	—	(27 957)
Ajustement de juste valeur		—	(131)	—	131	—	—	—
Variation des profits actuariels liés aux prestations de retraite		—	—	—	20 392	—	—	20 392
Variation des profits actuariels liés aux avantages postérieurs au départ à la retraite		—	—	—	133	—	—	133
Écarts de conversion		—	—	—	—	4 629	—	4 629
Résultat net		—	—	—	37 541	—	3 823	41 364
Émission d'actions ordinaires	8	2 768 074	24 207	—	—	—	—	24 207
Au 30 septembre 2024		78 741 430	302 328	395 382	(147 962)	85 640	31 608	666 996

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

Produits Kruger inc.

Tableaux consolidés 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)

	Note	Période de neuf mois close le 30 septembre 2025	Période de neuf mois close le 30 septembre 2024
		\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle		58 450	41 364
Éléments hors trésorerie			
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles		103 875	78 688
Dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles		6 170	4 300
Perte (profit) sur la cession d'immobilisations corporelles		(5)	269
Perte sur la cession d'actifs loués		23	—
Perte (profit) de change		(13 448)	8 033
Charges d'intérêts et autres charges financières		63 826	51 132
Prestations de retraite et avantages postérieurs au départ à la retraite	5	8 417	8 964
Provisions		5 859	3 415
Charge d'impôt		11 324	14 872
Perte sur la vente d'actifs non financiers		—	27
Total des éléments hors trésorerie		186 041	169 700
Variation nette des éléments du fonds de roulement hors trésorerie	11	(29 471)	(52 974)
Cotisations aux régimes de retraite et aux régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	5	(2 884)	(3 418)
Paievements liés aux provisions		(4 679)	(3 695)
Paievements d'impôt, montant net		(2 492)	(3 121)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation		204 965	147 856
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(23 313)	(15 821)
Acquisitions d'immobilisations corporelles liées au projet d'expansion à Sherbrooke		(19 173)	(116 167)
Intérêts payés sur les facilités de crédit relativement au projet d'expansion à Sherbrooke		—	(5 136)
Aide publique reçue		3 119	—
Achats de logiciels		(2 083)	(294)
Produit tiré de la cession d'immobilisations corporelles		—	28
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement		(41 450)	(137 390)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	12		
Produit tiré de la dette à long terme		9 171	119 197
Remboursement de la dette à long terme		(49 118)	(33 045)
Paievement de frais de financement différés		(23)	(1 312)
Paievement des obligations locatives		(25 475)	(26 463)
Variation de la trésorerie soumise à restrictions		3 730	(32 381)
Intérêts payés sur la dette à long terme		(41 396)	(38 839)
Paievement d'une dette à long terme à une partie liée	8	(5 800)	(5 800)
Dividendes versés, montant net	8	(24 205)	(17 425)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement		(133 116)	(36 068)
Effet des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères		(728)	1 089
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour la période		29 671	(24 513)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		119 460	135 728
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		149 131	111 215

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

Produits Kruger 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)

1 RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Produits Kruger inc. (« Produits Kruger » ou la « société ») exerce ses activités à titre de société constituée dans la province de Québec, au Canada, dont les actionnaires sont 13582141 Canada Inc. (société mère et filiale en propriété exclusive de Kruger inc., par l'intermédiaire de laquelle elle détient des actions de Produits Kruger), PKGP inc. (« PKGP ») et Papiers Tissu KP inc. (« PTKP »). Produits Kruger fabrique, vend et distribue des produits de papier destinés à l'usage domestique, industriel ou commercial. La société a des usines à New Westminster, en Colombie-Britannique, à Crabtree, à Sherbrooke et à Gatineau, au Québec, à Scarborough et à Trenton, en Ontario, ainsi qu'à Memphis, dans le Tennessee. Le siège social de la société est situé à Mississauga, en Ontario, au Canada.

2 MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers consolidés 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*, 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 non audités doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

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

3 SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

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

Norme comptable appliquée le 1^{er} janvier 2025

IFRS 8 Secteurs opérationnels

En juillet 2024, l'IFRIC a publié une décision précisant quels éléments mentionnés dans IFRS 8 doivent être communiqués même s'ils n'ont pas été examinés séparément par le principal décideur opérationnel. Cette décision fournit aussi des indications sur la façon d'identifier les éléments significatifs supplémentaires qui doivent être communiqués conformément à IFRS 8. À la suite de cette décision, la société a modifié, pour chaque secteur à présenter, la présentation par secteur dans la note 9 de manière à fournir des informations qualitatives sur les éléments significatifs inclus dans le résultat net.

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 consolidés 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.

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 consolidés 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 consolidés résumés non audités et les informations sur les éventualités à la date de l'état consolidé résumé non audité de la situation financière, 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. 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 et hypothèses sous-jacentes sont régulièrement passées en revue. Les révisions des estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées, et ce, si la révision porte uniquement sur cette période, ou sur la période de révision et au cours des périodes futures, si la révision porte sur la période considérée et les périodes futures. Les estimations faites et les jugements posés par la direction qui ont l'incidence la plus importante sur les états financiers consolidés résumés non audités de la société sont les mêmes que ceux appliqués aux états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Produits Kruger 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)

5 PRESTATIONS DE RETRAITE ET AVANTAGES POSTÉRIEURS AU DÉPART À LA RETRAITE

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

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	Trimestre clos le	Trimestre clos le	Trimestre clos le	Trimestre clos le
	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
	\$	\$	\$	\$
Charge nette au titre des régimes				
Coût des services rendus au cours de la période	2 124	1 672	529	496
Coût des services passés	—	1 325	—	—
Coût financier	6 270	6 617	540	553
Coût financier du plafonnement de l'actif	128	108	—	—
Rendement prévu des actifs des régimes	(7 114)	(7 259)	—	—
Frais d'administration	191	187	—	—
	1 599	2 650	1 069	1 049

	Régimes de retraite		Régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite	
	Période de	Période de	Période de	Période de
	neuf mois close le	neuf mois close le	neuf mois close le	neuf mois close le
	30 septembre 2025	30 septembre 2024	30 septembre 2025	30 septembre 2024
	\$	\$	\$	\$
Charge nette au titre des régimes				
Coût des services rendus au cours de la période	6 254	5 589	1 589	1 489
Coût des services passés	—	1 325	—	—
Coût financier	18 982	20 082	1 620	1 661
Coût financier du plafonnement de l'actif	383	324	—	—
Rendement prévu des actifs des régimes	(21 565)	(22 050)	—	—
Frais d'administration	574	561	—	—
	4 628	5 831	3 209	3 150

Produits Kruger 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)

6 DETTE À LONG TERME

	Taux d'intérêt moyen pondéré au	Échéance	30 septembre 2025	31 décembre 2024
	30 septembre 2025		\$	\$
Facilité de crédit de premier rang de Produits Kruger	— %	2026	(507)	(701)
Billets non garantis de premier rang échéant le 9 avril 2029	5,375 %	2029	133 548	133 239
Billets non garantis de premier rang échéant le 1 ^{er} novembre 2031	6,625 %	2031	132 233	131 945
AgCredit – Facilité de crédit à terme A	4,82 %	2036	188 045	197 963
AgCredit – Facilité de crédit à terme B	5,04 %	2037	246 755	254 718
AgCredit – Facilité de crédit à terme D ^{a)}	6,07 %	2032	99 420	117 000
Facilité de crédit de premier rang de PKSB	6,44 %	2028	155 522	158 747
Débeture de PKSB en faveur d'IQ	2,00 %	2034	63 086	61 615
Débeture de PKSI en faveur d'IQ ^{b)}	3,00 %	2028	49 763	61 029
Prêt d'IQ pour papier hygiénique	2,00 %	2032	40 081	38 652
Deuxième facilité de crédit Nordea	3,74 %	2029	31 159	40 181
Prêt d'IQ pour papier-mouchoir	2,00 %	2033	35 695	35 155
Prêt d'IQ pour Gatineau	6,50 %	2034	6 155	4 158
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario	2,40 %	2026	480	955
			1 181 435	1 234 656
AgCredit – Facilité de crédit à terme A			10 995	4 820
AgCredit – Facilité de crédit à terme B			10 226	—
AgCredit – Facilité de crédit à terme D			27 865	17 045
Débeture de PKSI en faveur d'IQ			16 689	16 690
Deuxième facilité de crédit Nordea			7 978	8 246
Facilité de crédit de premier rang de PKSB			11 866	2 966
Prêt d'IQ pour papier-mouchoir			5 547	2 777
Prêt d'IQ pour papier hygiénique			6 267	1 139
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario			480	485
Moins la partie courante de la dette à long terme			97 913	54 168
Dette à long terme			1 083 522	1 180 488

Les montants sont présentés déduction faite des frais de financement différés.

La juste valeur de la dette à long terme et les taux d'actualisation sont présentés à la rubrique Juste valeur de la note 10, « Instruments financiers ».

Certaines conventions d'emprunt de la société l'obligent à respecter chaque trimestre des clauses financières et restrictives. Au 30 septembre 2025, la société respectait toutes ses clauses restrictives financières et restrictives en vertu de ses conventions d'emprunt en cours. La société a donc classé ces conventions d'emprunt assujetties à des clauses restrictives et dont l'échéance dépasse 12 mois à compter de la date de clôture dans les passifs non courants aux états consolidés résumés non audités de la situation financière.

Produits Kruger 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)

Convention d'AgCredit

PKSI a accepté de déposer un montant global égal à 75 % des flux de trésorerie excédentaires de l'emprunteur canadien (au sens de la quatrième modification) pour cet exercice dans un compte bancaire désigné (le « compte désigné de PKSI »). Ce montant sera utilisé uniquement dans le but de rembourser par anticipation la facilité de crédit à terme D, sous réserve de certaines conditions précisées dans la quatrième modification. Le 30 avril 2025, un montant de 39,8 M\$ (28,7 M\$ US) a été déposé dans le compte désigné de PKSI, dont une tranche de 15,1 M\$ (10,0 M\$ US) a été affectée au remboursement de la facilité de crédit à terme D. Le 26 septembre 2025, un montant de 34,5 M\$ (25 M\$ US) a été libéré du compte désigné de PKSI, et des capitaux ont été injectés dans KTG.

Débeture de PKSI en faveur d'IQ

Aux termes de la convention de remboursement de PKSI, la société a versé des remboursements d'une valeur de 13,9 M\$ en contrepartie d'actions ordinaires à droit de vote de PKSI au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025. Au 30 septembre 2025, Kruger inc. détenait une participation directe ne donnant pas le contrôle de 12,3 % dans PKSI (13,5 % au 30 septembre 2024). Ainsi, une participation ne donnant pas le contrôle de 36,3 M\$ a été comptabilisée dans les états consolidés résumés non audités de la situation financière (30,0 M\$ au 31 décembre 2024). Les états consolidés résumés non audités du résultat net et du résultat global pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 rendent compte d'une perte de 6,4 M\$ directement attribuable à la quote-part du résultat de PKSI revenant à Kruger inc. (3,8 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024). Les deux remboursements mensuels postérieurs au 30 septembre 2025 ont été faits par la société.

7 IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

L'estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré effectif pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 s'est établi à 16,2 % (26,4 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024).

8 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les transactions entre parties liées incluses dans les états consolidés résumés non audités du résultat net et du résultat global se sont établies comme suit :

	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
	\$	\$	\$	\$
Ventes de biens à Kruger inc.	5	16	80	141
Ventes de biens à des filiales de Kruger inc.	229	679	1 279	3 459
Achats de biens de Kruger inc.	41	40	458	292
Achats de biens et de services des filiales de Kruger inc.	21 366	17 189	64 024	45 951
Frais de gestion versés à Kruger inc.	2 687	2 652	8 060	7 956

Produits Kruger 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)

Les soldes des créances sur parties liées et à recevoir de celles-ci inclus dans les états consolidés résumés non audités de la situation financière se sont établis comme suit :

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
Créances sur Kruger inc.	40	28
Créances sur les filiales de Kruger inc.	39	52
Total des créances sur parties liées	79	80
Dettes envers Kruger inc.	5 555	13 838
Dettes envers les filiales de Kruger inc.	5 795	3 991
Total des dettes envers les parties liées	11 350	17 829

Dettes à long terme envers KB s.e.c.

Au 30 septembre 2025, des obligations de 5,8 M\$ et de 27,6 M\$ ont été inscrites respectivement à titre de partie courante et de partie non courante sur la dette à long terme envers une partie liée dans les états consolidés résumés non audités de la situation financière (5,8 M\$ et 31,9 M\$ respectivement au 31 décembre 2024). Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la société a effectué son paiement annuel de 5,8 M\$ à Kruger Brompton s.e.c., filiale de Kruger inc. Pendant cette même période, l'augmentation de l'obligation en raison de l'écoulement du temps de 1,5 M\$ (1,6 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024) a été comptabilisée à titre de charges états consolidés résumés non audités du résultat net.

La société a déclaré des dividendes à verser aux parties liées comme suit :

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
Dividendes à verser à Kruger inc.	12 924	12 509
Dividendes à verser à PKGP	1	1
Dividendes à verser à PTKP	1 801	1 798
Total des dividendes à verser	14 726	14 308

Produits Kruger 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)

Les dividendes versés, la tranche des dividendes réinvestis par les actionnaires, 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					
Date de versement du dividende	Dividendes \$	RRD %	Prix de l'action \$	Nombre d'actions ordinaires émises Nombre	Produit brut \$
15 janvier 2025					
Kruger inc.	12 510	50 %	8,06	776 041	6 255
PTKP	1 798	3 %	8,06	6 656	54
15 avril 2025					
Kruger inc.	12 649	50 %	7,86	804 673	6 325
PTKP	1 799	3 %	7,86	6 713	54
15 juillet 2025					
Kruger inc.	12 794	50 %	8,87	721 212	6 397
PTKP	1 802	4 %	8,87	7 243	62
	43 352			2 322 538	19 147

Période de neuf mois close le 30 septembre 2024					
Date de versement du dividende	Dividendes \$	RRD %	Prix de l'action \$	Nombre d'actions ordinaires émises Nombre	Produit brut \$
15 janvier 2024					
Kruger inc.	11 881	100 %	8,99	1 321 575	11 881
PTKP	1 794	2 %	8,99	4 615	41
15 avril 2024					
Kruger inc.	12 118	50 %	8,52	711 199	6 059
PTKP	1 795	3 %	8,52	5 880	50
15 juillet 2024					
Kruger inc.	12 248	50 %	8,52	718 712	6 123
PTKP	1 795	3 %	8,52	6 093	52
	41 631			2 768 074	24 206

Après le 30 septembre 2025, soit le 15 octobre 2025, la société a versé à ses actionnaires un dividende de 14,7 M\$. En vertu du RRD de Produits Kruger, un total de 44,3 % a été réinvesti par les actionnaires, ce qui a donné lieu à l'émission, par la société, de 704 301 actions ordinaires au prix de 9,27 \$ par action.

Après le 30 septembre 2025, la société a déclaré un dividende de 14,9 M\$, devant être versé le 15 janvier 2026.

Produits Kruger 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)

9 INFORMATION SECTORIELLE

Secteurs à présenter

Pour établir les secteurs opérationnels, la direction s'est fondée sur les rapports revus par le chef de la direction qui est considéré comme le principal décideur opérationnel. La société exerce ses activités dans deux secteurs : Produits de consommation et Produits hors foyer (« PHF »).

Produits de consommation

Ce secteur comprend les activités exercées dans les installations de fabrication au Canada (à New Westminster, en Colombie-Britannique; à Crabtree, à Sherbrooke et à Gatineau, au Québec) et aux États-Unis (à Memphis, au Tennessee). Le secteur Produits de consommation comprend les ventes de produits de papier de marques telles que Cashmere^{MD}, Purex^{MD}, Sponge Towels^{MD}, Scotties^{MD}, White Swan^{MD}, Bonterra^{MC} et White Cloud^{MD} ainsi que des produits de papier de marques de distributeurs.

PHF

Ce secteur comprend les activités exercées dans les installations de fabrication de la société au Canada. Le secteur PHF vend, principalement par l'intermédiaire de distributeurs, des produits de papier à des entreprises qui exercent des activités dans des secteurs tels la gestion immobilière, les soins de santé, la restauration, la fabrication et l'hébergement, ainsi qu'à des installations publiques.

Le résultat d'exploitation sectoriel correspond au résultat de chaque secteur avant i) les charges d'intérêts et autres charges financières, ii) l'impôt sur le résultat, iii) la dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles, iv) la dotation à l'amortissement des immobilisations incorporelles, v) la perte sur la vente des actifs non financiers, vi) la perte (le profit) sur la cession d'immobilisations corporelles, vii) la perte (le profit) de change, viii) les charges liées aux activités de restructuration et ix) la variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite. Les états financiers consolidés résumés non audités font mention du « BAIIA ajusté », une mesure qui n'a pas de définition normalisée selon les normes IFRS de comptabilité et, par conséquent, peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Le « BAIIA ajusté du secteur Produits de consommation » et le « BAIIA ajusté du secteur PHF » signifient dans chaque cas le résultat d'exploitation sectoriel des secteurs à présenter de la société.

Charges du siège social et autres

Les charges du siège social et autres charges comprennent certains frais généraux de gestion qui ne sont pas directement attribuables aux secteurs d'activité.

Les actifs, les installations et les salariés de la société se trouvent principalement au Canada et aux États-Unis. Les mêmes actifs à long terme de la société sont employés dans les secteurs Produits de consommation et PHF. Par conséquent, les actifs ne peuvent être attribués à ces secteurs.

Produits Kruger 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)

	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 \$
Produits des activités ordinaires sectoriels				
Produits de consommation	468 313	429 196	1 382 725	1 255 410
PHF	92 832	91 889	260 610	254 907
Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	561 145	521 085	1 643 335	1 510 317
Autres éléments sectoriels^{a)}				
Produits de consommation	390 069	366 782	1 159 245	1 070 037
PHF	82 453	85 287	238 479	230 966
Siège social et autres	2 922	3 351	11 665	11 291
Total des autres éléments sectoriels	475 444	455 420	1 409 389	1 312 294
BAlIA ajusté				
Produits de consommation	78 244	62 414	223 480	185 373
PHF	10 379	6 602	22 131	23 941
Siège social et autres	(2 922)	(3 351)	(11 665)	(11 291)
Total du BAlIA ajusté	85 701	65 665	233 946	198 023
Rapprochement du résultat net				
Dotation aux amortissements	32 450	28 300	110 045	82 988
Charges d'intérêts et autres charges financières	21 569	17 997	63 826	51 132
Perte sur la cession d'immobilisations corporelles	—	—	18	269
Perte sur la vente d'actifs non financiers	—	15	—	27
Variation du coût amorti du passif lié aux parts de société en commandite	—	—	—	(881)
Coûts de restructuration, montant net	29	—	3 731	219
Perte (profit) de change	6 836	(5 266)	(13 448)	8 033
Résultat avant impôt	24 817	24 619	69 774	56 236
Charge d'impôt	9 433	5 012	11 324	14 872
Résultat net, y compris la participation ne donnant pas le contrôle	15 384	19 607	58 450	41 364

- a) Les autres éléments sectoriels liés aux produits de consommation, aux PHF, et au siège social et autres comprennent essentiellement les coûts des matériaux (y compris la pâte et l'emballage), les coûts de fabrication (y compris les salaires et les avantages des salariés horaires et des salariés, ainsi que les frais généraux liés aux usines, comme les charges d'impôt et les services publics), les frais de transport et de douane, les coûts liés à la publicité et à la promotion, ainsi que les frais d'administration et frais de vente (y compris principalement les salaires et les avantages des salariés et les coûts des services achetés).

Produits Kruger 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)

Secteurs géographiques

La société génère des produits des activités ordinaires au Canada et aux États-Unis. Les produits des activités ordinaires et les actifs sont attribués en fonction de l'emplacement respectif du client et des actifs à long terme.

	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
Produits des activités ordinaires	\$	\$	\$	\$
Canada	301 360	282 222	889 217	827 363
États-Unis	259 785	238 863	754 118	682 954
	561 145	521 085	1 643 335	1 510 317

	30 septembre 2025		
	Canada	États-Unis	Total
	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 136 033	289 159	1 425 192
Goodwill	152 021	—	152 021
Immobilisations incorporelles	39 403	—	39 403

	31 décembre 2024		
	Canada	États-Unis	Total
	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	1 184 731	324 861	1 509 592
Goodwill	152 021	—	152 021
Immobilisations incorporelles	42 572	—	42 572

10 INSTRUMENTS FINANCIERS

Classement des instruments financiers

Au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, la valeur comptable des actifs et des passifs financiers correspondait au coût amorti.

Juste valeur

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, la trésorerie soumise à restrictions, les créances clients et autres créances, les créances sur parties liées, les dettes fournisseurs, les charges à payer, les dettes envers des parties liées et les dividendes à verser sont des instruments financiers à court terme dont la juste valeur avoisine leur valeur comptable, compte tenu de l'échéance à court terme de ces instruments.

Le montant des dettes à long terme envers des parties liées est évalué à la valeur actualisée des paiements futurs requis pour régler l'obligation, actualisée au moyen du taux d'emprunt marginal de la société. L'augmentation du montant des dettes à long terme envers des parties liées en raison du passage du temps est comptabilisée dans les charges d'intérêts et autres charges financières, dans les états consolidés résumés non audités du résultat net et du résultat global. La méthode d'évaluation utilisée relève du niveau 2.

Produits Kruger 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)

Les taux d'intérêt sur la facilité de crédit de premier rang de Produits Kruger, la facilité de crédit de premier rang de PKSB, les billets de premier rang non garantis échéant le 9 avril 2029, les billets de premier rang non garantis échéant le 1^{er} novembre 2031, les facilités d'AgCredit, la deuxième facilité de crédit Nordea et le prêt d'IQ pour Gatineau sont fixes pour toute la durée des facilités. La juste valeur de la débenture de PKSI en faveur d'IQ, du prêt d'Investissement Québec et de l'emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario est inscrite selon les flux de trésorerie actualisés au moyen des taux du marché, déduction faite de la subvention gouvernementale comptabilisée au taux d'intérêt inférieur au marché. La juste valeur de la débenture de PKSB en faveur d'IQ, du prêt d'IQ pour papier hygiénique et du prêt d'IQ pour papier-mouchoir est inscrite selon les flux de trésorerie actualisés au moyen des taux d'intérêt du marché. La méthode d'évaluation utilisée relève du niveau 2.

Les justes valeurs de la dette à long terme et les taux d'actualisation sont les suivants :

	Taux d'actualisation	30 septembre 2025	31 décembre 2024
		\$	\$
Billets de premier rang non garantis échéant le 9 avril 2029	— %	135 000	135 000
Billets de premier rang non garantis échéant le 1 ^{er} novembre 2031	— %	135 000	135 000
AgCredit – Facilité de crédit à terme A	— %	188 316	198 261
AgCredit – Facilité de crédit à terme B	— %	249 655	257 932
AgCredit – Facilité de crédit à terme D	— %	100 073	117 777
Facilité de crédit de premier rang de PKSB	— %	156 142	159 548
Débenture de PKSB en faveur d'IQ	6,7 %	78 048	78 526
Débenture de PKSI en faveur d'IQ	6,1 %	49 843	61 150
Prêt d'IQ pour papier hygiénique	7,3 %	47 854	47 854
Prêt d'IQ pour papier-mouchoir	7,6 %	43 463	44 288
Deuxième facilité de crédit Nordea	— %	31 912	41 231
Prêt d'IQ pour Gatineau	— %	6 326	4 344
Emprunt auprès du gouvernement de l'Ontario	4,4 %	480	955
		1 222 112	1 281 866

Les montants excluent les frais de financement différés.

La société est partie à une entente d'affacturage aux termes de laquelle elle vend à La Banque de Nouvelle-Écosse, sans droit de recours, des créances clients admissibles que doivent payer certains clients importants, jusqu'à un maximum de 50 M\$ au titre de la facilité. L'entente d'affacturage porte intérêt au taux variable basé sur le taux CORRA, majoré de la marge applicable. Le 16 juillet 2025, la société a modifié et mis à jour sa convention d'achat de créances datée du 15 décembre 2022. Selon les modalités révisées, la marge applicable a été réduite d'environ 90 points de base. De plus, les recouvrements de créances sont maintenant remis à la Banque Scotia à la date d'échéance de la créance, plutôt qu'à la première date de règlement survenant après le recouvrement.

Produits Kruger 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)

11 ÉLÉMENTS DU FONDS DE ROULEMENT HORS TRÉSORERIE

La variation des éléments du fonds de roulement hors trésorerie aux tableaux consolidés résumés non audités des flux de trésorerie est constituée de ce qui suit :

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2025	Période de neuf mois close le 30 septembre 2024
	\$	\$
Augmentation des créances clients et autres créances	(818)	(12 003)
Diminution (augmentation) des créances sur parties liées	(50)	620
Augmentation des stocks	(1 171)	(9 174)
Augmentation des charges payées d'avance	(4 703)	(9 271)
Augmentation de l'impôt sur le résultat	(839)	(4 763)
Diminution des dettes fournisseurs et autres dettes	(15 342)	(21 698)
Augmentation (diminution) des dettes envers des parties liées	(6 548)	3 315
	(29 471)	(52 974)

12 FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

La variation des activités de financement aux tableaux consolidés résumés non audités des flux de trésorerie est constituée de ce qui suit :

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2025	Période de neuf mois close le 30 septembre 2024
	\$	\$
Dettes à long terme (y compris la partie courante)		
Solde d'ouverture	1 234 656	1 069 245
Produit tiré de la dette à long terme	9 171	119 197
Remboursement de la dette à long terme	(49 118)	(33 045)
Reclassement des frais de financement différés et autres	(636)	(4 055)
Remboursement de la portion de capital de la débenture de PKSI en faveur d'IQ par Kruger inc.	—	(4 172)
Charges d'intérêts et autres charges financières	7 687	6 785
Intérêts incorporés dans le coût de l'actif	—	2 382
Païement de frais de financement différés	(64)	(1 168)
Perte (profit) de change	(13 541)	8 033
Écarts de conversion	(6 720)	4 194
Solde de clôture	1 181 435	1 167 396
Obligations locatives (y compris la partie courante)		
Solde d'ouverture	205 719	99 019
Païement des obligations locatives	(25 475)	(26 463)
Ajouts	4 634	90 868
Résiliations de contrats de location	(3 195)	(3 874)
Reclassement	295	1 640
Charge d'intérêts	8 584	5 614
Amortissement des contrats de location	—	68
Écarts de conversion	(92)	96
Solde de clôture	190 470	166 968