

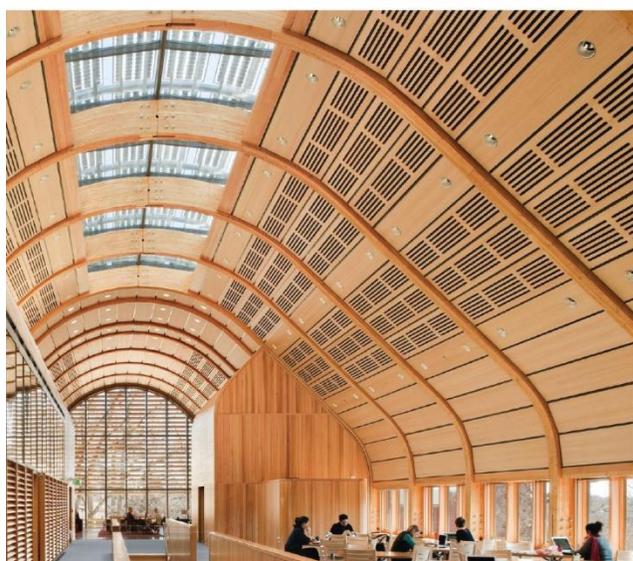
# RAPPORT TRIMESTRIEL

POUR LES TROIS MOIS TERMINÉS LE 28 FÉVRIER 2023



[goodfellowinc.com](http://goodfellowinc.com)

Axés sur nos clients **DEPUIS 1898**



**TABLE DES MATIÈRES**

Message du président aux actionnaires.....2  
Rapport de gestion.....3  
États financiers consolidés et notes ..... 13  
Administrateurs et dirigeants..... 25  
Bureaux de vente et centres de distribution..... 26

**SIÈGE SOCIAL**  
225, rue Goodfellow  
Delson (Québec)  
J5B 1V5  
Canada



Sans frais: 1-800-361-6503  
Tél.: 450-635-6511  
Télec.: 450-635-3729  
info@goodfellowinc.com  
www.goodfellowinc.com

## **MESSAGE DU PRÉSIDENT AUX ACTIONNAIRES**

---

Au premier trimestre de 2023, la demande des consommateurs a considérablement diminué par rapport aux niveaux exceptionnellement élevés observés au cours de la même période l'année dernière. Ce ralentissement est attribué à une offre ayant finalement dépassée la demande, ainsi qu'à une inquiétude croissante liée à la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt. Ce contexte a ébranlé la confiance des consommateurs et leur pouvoir d'achat.

Goodfellow n'était pas à l'abri de ces répercussions sévères, réalisant une perte nette de 0,2 million \$ ou de 0,02 \$ par action au T1 2023, comparativement à un bénéfice net de 5,1 millions \$ ou 0,60 \$ par action au même trimestre de 2022. Les résultats sont comparables aux niveaux pré-pandémiques pour la même période, laquelle a historiquement été difficile.

Naviguer des périodes économiques changeantes n'est rien de menaçant pour Goodfellow qui demeure résilient grâce à son approche polyvalente, diversifiée et disciplinée. La Société se concentre sur ses capacités à valeur ajoutée et la distribution efficace de produits de spécialités niches. Le contrôle rigoureux des dépenses opérationnelles et administratives sera essentiel pour avancer positivement dans un tel contexte de marché.

Avec un bilan très solide, Goodfellow est bien positionnée pour surmonter les obstacles au cours des prochains trimestres de 2023 et profiter des opportunités attrayantes pour améliorer et renforcer son offre globale.

Cordialement,

**Patrick Goodfellow**  
Président et chef de la direction  
13 avril 2023

## RAPPORT DE GESTION

---

*Ce rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires de Goodfellow inc. (« la Société ») ont été approuvés par le Comité d'audit et le Conseil d'administration le 13 avril 2023.*

*Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés et ses notes afférentes pour les exercices terminés les 30 novembre 2022 et 2021.*

*Ce rapport de gestion présente une revue des développements et résultats importants de l'exploitation de la Société pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2023 et 2022.*

*Ces états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2023 et 2022 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).*

*À moins d'indication contraire, tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.*

*De plus, dans le présent rapport de gestion, nous utilisons également des mesures financières non conformes aux IFRS pour lesquelles une définition complète est présentée ci-dessous et pour lesquelles un rapprochement avec les informations financières conformes aux IFRS est présenté à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » et dans la note 15 « Information sectorielle et chiffre d'affaires » aux états financiers consolidés non audités intermédiaires pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2023 et 2022. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformément aux IFRS. Ils ne se substituent pas à eux et ne leur sont pas supérieurs.*

*De l'information additionnelle au sujet de la Société, comme la circulaire d'information annuelle et le rapport annuel, peut être consultée sur le site internet de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).*

### INFORMATION FINANCIÈRE PROSPECTIVE

*Ce rapport de gestion contient des déclarations prospectives implicites et/ou explicites sur, entre autres choses, les objectifs, les stratégies, les priorités, les buts, les plans, la situation financière, les résultats d'exploitation, les tendances et les activités de Goodfellow inc. ainsi que de ses marchés et industries. Les déclarations prospectives peuvent être identifiées par des mots tels que : « croire », « estimation », « attente », « stratégie », « avenir », « probable », « peut », « devrait », « volonté » et des références similaires à des périodes futures. Des exemples de déclarations prospectives comprennent, entre autres, des déclarations que nous faisons concernant la liquidité et la gestion des risques dans les conditions économiques actuelles. Les déclarations prospectives ne sont ni des faits historiques ni des garanties de performances futures. Ces déclarations sont prospectives dans la mesure où elles sont fondées sur des attentes au sujet des marchés dans lesquels nous exerçons nos activités et sur diverses estimations et hypothèses. Bien que nous croyions que les attentes reflétées dans les déclarations prospectives présentées dans les documents et les hypothèses sur lesquels ces déclarations prospectives sont fondées soient raisonnables, rien ne garantit que ces attentes et hypothèses s'avèreront exactes. Certaines de ces attentes et hypothèses se rapportent à l'état de l'économie mondiale et de l'économie dans les régions où la Société exerce des activités; la demande pour les produits de la Société, dont celle provenant de ses clients récurrents, dont les placements des clients; les prix et marges pour ses produits; les concurrents; la fiabilité des chaînes d'approvisionnement; l'inflation, les taux d'intérêt, la fluctuation des devises étrangères; la pandémie de COVID-19; les frais généraux; les besoins en fonds de roulement et la disponibilité du capital et du financement aux fins de soutenir ces besoins; le recouvrement de créances clients; la disponibilité et le caractère adéquat de la couverture d'assurances; le caractère adéquat et la fiabilité de la main-d'œuvre employée par la Société; la gestion adéquate du risque environnemental et des risques en matière de santé et de sécurité; le caractère adéquat, fiable et performant des systèmes d'information; le caractère adéquat, fiable et performant des mécanismes internes de contrôle et d'information; l'absence de changement défavorable important au niveau du cadre réglementaire dans lequel la Société opère et de poursuites judiciaires. Entre autres, les attentes et hypothèses se rapportant à la pandémie de COVID-19 sont décrits plus amplement dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice complété le 30 novembre 2022. Il est recommandé au lecteur de faire preuve de prudence et ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives comprises dans ce rapport, car rien ne garantit que les plans, intentions et attentes sur lesquels reposent les déclarations prospectives se concrétiseront ou se révéleront exacts. Les résultats réels pourraient différer de manière significative des attentes de la direction si des risques, dénotés ou non, et si des incertitudes affectaient les résultats de la Société ou si nos évaluations ou hypothèses s'avéraient inexactes. Ces risques et incertitudes comprennent, entre autres, les effets des conditions économiques générales et commerciales, y compris la nature cyclique de nos opérations, la concurrence de marché, l'inflation, les conditions du crédit, les taux de change et les risques de fluctuation des taux d'intérêt, les risques environnementaux, le niveau de la demande et la performance financière de l'industrie manufacturière, la concurrence des fournisseurs, les changements au niveau de la demande des clients, la mesure dans laquelle nous réussissons à obtenir de nouvelles relations à long terme avec les clients ou à conserver les relations existantes et le niveau de défaillance des services qui pourrait conduire les clients à utiliser les services de nos concurrents, l'augmentation des faillites de clients, la dépendance envers des employés clés, l'impact de la pandémie de COVID-19 et le climat d'incertitude s'y rapportant, les lois et règlements, les systèmes d'information, les structures de coût et les exigences de fonds de roulement, l'occurrence d'hostilités, l'instabilité politique ou les catastrophes naturelles et d'autres facteurs décrits dans les documents publics déposés par la Société et disponibles à [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Pour toutes ces raisons, nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives. Les risques et incertitudes susmentionnés sont décrits plus en détail dans le présent rapport de gestion. Ce rapport de gestion fournit un aperçu de notre performance antérieure ainsi que des stratégies futures et des indices de performance clés tels que perçus par l'équipe de direction de Goodfellow inc. La Société décline toute obligation de mettre à jour ou de réviser ces déclarations prospectives, sauf dans les cas prévus par toute loi applicable.*

## MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

(non audités)

Nous présentons nos résultats financiers conformément aux IFRS. Toutefois, dans le présent document, les mesures non conformes aux IFRS, les ratios non conformes aux IFRS et les mesures financières supplémentaires suivants sont utilisés : BAIIA, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôts sur le résultat payé et intérêts payés, les bénéfices bruts, les marges brutes, les capitaux propres par action et les dividendes payés par action. Ces mesures n'ont pas de signification normalisée en vertu des IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres sociétés et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables. Nous pensons que bon nombre de nos lecteurs analysent la performance financière des activités de la Société sur la base de ces mesures financières non conformes aux IFRS, car ces mesures peuvent faciliter les comparaisons entre les périodes. La Société estime également que ces mesures sont des indicateurs utiles de la performance de ses opérations et de sa capacité à respecter ses obligations financières. De plus, la direction utilise également certaines de ces mesures financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et de ses dirigeants. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de la performance financière conformément aux IFRS. Elles ne se substituent pas à celles-ci et ne leur sont pas supérieurs. Pour les mesures affichées par action, la Société a divisé les mesures par le nombre total d'actions en circulation au 28 février de la période présentée et par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour la période pertinente terminée le 28 février présenté pour les autres mesures par action.

Le « BAIIA » représente le bénéfice avant impôts sur le résultat, les charges financières nettes, amortissement des immobilisations corporelles, des actifs au titre de droits d'utilisation et des actifs incorporelles. La direction estime que cette mesure est utile car elle permet la comparabilité des résultats d'exploitation d'une période à l'autre en excluant les effets des éléments qui reflètent principalement l'impact des décisions d'investissement et de financement à long terme, plutôt que les résultats des activités quotidiennes.

Le tableau ci-dessous présente un rapprochement du BAIIA avec la mesure IFRS la plus directement comparable, le bénéfice net.

Rapprochement au BAIIA (en milliers de dollars – non audités)	Trois mois terminés le		Exercices terminés le	
	28 février 2023	28 février 2022	30 novembre 2022	30 novembre 2021
	\$	\$	\$	\$
(Perte nette) bénéfice net	(211)	5 117	32 679	37 836
Impôt sur le résultat	(82)	1 990	12 037	12 687
Charges financières nettes	274	564	3 201	2 694
Amortissement des immobilisations corporelles	745	575	2 551	2 552
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 257	1 050	4 551	4 141
Amortissement des actifs incorporelles	151	150	608	621
BAIIA	2 134	9 446	55 627	60 531

« Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés » représente les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant les variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés. La direction estime que cette mesure est utile car elle fournit une indication de la flexibilité financière de la Société, c'est-à-dire des liquidités dont dispose la Société pour assurer le service de la dette, respecter d'autres obligations de paiement, effectuer des investissements et exécuter la stratégie de la Société.

Les tableaux ci-dessous présentent un rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés avec la mesure IFRS la plus directement comparable, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles.

Rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés – premier trimestre (en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)	Trois mois terminés le	
	28 février 2023	28 février 2022
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(17 639)	(40 803)
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement	16 280	35 954
Intérêts payés	108	270
Impôt sur le résultat payé	3 018	13 691
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés	1 767	9 112
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles par action	(2,06)	(4,77)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés par action	0,21	1,06
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (milliers)	8 548	8 563

En ce qui concerne le « bénéfice brut » et la « marge brute », ces mesures sont utilisées dans les sections « coût des ventes » dans la discussion ci-dessous pour le premier trimestre clos le 28 février 2023. Veuillez vous reporter à ces sections pour une description de la façon dont ces mesures sont calculées et un rapprochement avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

En outre, les tableaux suivants présentent les informations à l'appui du calcul par action des capitaux propres et des dividendes payés:

Rapprochement des capitaux propres par action (en milliers de dollars, sauf pour les montants par action – non audités)	Au	
	28 février 2023	28 février 2022
	\$	\$
Capitaux propres	182 174	162 640
Capitaux propres par action	21,31	18,99
Nombre d'actions en circulation (milliers)	8 548	8 563

## VUE D'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ

Goodfellow est un fabricant diversifié de produits de bois à valeur ajoutée, ainsi qu'un distributeur en gros de matériaux de construction et de plancher. Goodfellow exploite 9 usines de transformation et dispose d'un réseau de 13 centres de distribution à travers toutes les provinces au Canada, ainsi que 1 centre de distribution aux États-Unis et 1 au Royaume-Uni. Les secteurs commerciaux et résidentiels sont desservis par la Société par l'entremise des détaillants de cour à bois, des manufacturiers, des partenaires de projets industriels et d'infrastructure, et des spécialistes du revêtement de sol.

## COMPARAISON DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 28 FÉVRIER 2023 ET 2022

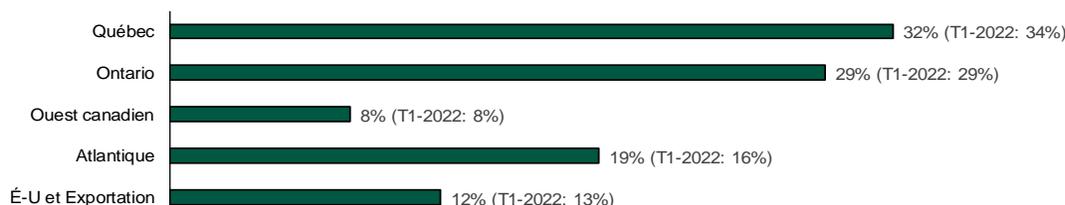
(En milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

FAITS SAILLANTS	T1-2023	T1-2022	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	105 925	129 365	-18
(Perte) bénéfice avant impôt sur le résultat	(293)	7 107	-104
(Perte nette) bénéfice net	(211)	5 117	-104
(Perte nette) bénéfice net par action – De base et dilué	(0,02)	0,60	-103
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés <sup>(1)</sup>	1 767	9 112	-81
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(17 639)	(40 803)	-57
BAIIA <sup>(1)</sup>	2 134	9 446	-77

(1) Mesures financières non conformes aux IFRS – consulter la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » pour plus d'informations et un rapprochement avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

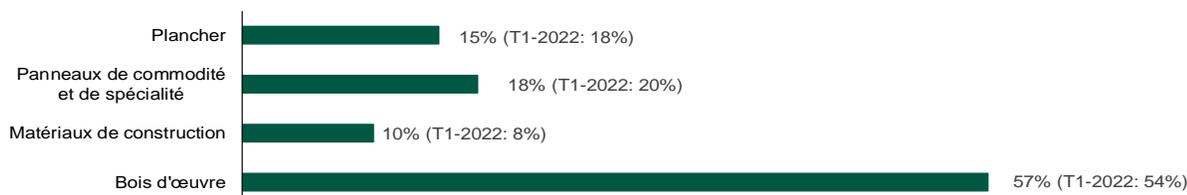
Au Canada, les ventes au cours du premier trimestre de 2023 ont chuté de 17 % par rapport à l'an dernier principalement due à la baisse des ventes de toutes nos catégories de produits à l'exception des matériaux de construction. Les ventes au Québec ont chuté de 25% due à la diminution des ventes de toutes les catégories de produits. Les ventes en Ontario ont diminué de 18 % pour la même raison, une diminution des ventes de toutes les catégories de produits. Les ventes dans l'Ouest canadien ont diminué de 21 % en raison d'une baisse des ventes dans toutes les catégories de produits, à l'exception des matériaux de construction. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont augmenté de 2 % due à l'augmentation des ventes de matériaux de construction et de bois d'œuvre.

### Distribution géographique des ventes pour le premier trimestre terminé le 28 février 2023



Les ventes aux États-Unis, en dollars américain, ont diminué de 25 % au cours des trois mois terminés le 28 février 2023 par rapport à l'année précédente. En devise canadienne, les ventes ont diminué de 21 % comparativement à 2022. Celles à l'exportation ont diminué de 29 % comparativement à l'année dernière en raison d'une baisse des ventes de bois d'œuvre.

### Distributions des ventes par produits pour le premier trimestre terminé le 28 février 2023



Concernant la distribution des ventes par produits, toutes les catégories de produits ont diminué leur volume de ventes à l'exception des matériaux de construction. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2023, les ventes de plancher ont chuté de 33 %, les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont diminué de 22 %, les ventes des matériaux de construction ont augmenté de 2 % et les ventes de bois d'œuvre ont diminué de 15 % par rapport à l'année dernière.

### Coût des ventes

Le coût des ventes au cours du premier trimestre de l'exercice 2023 s'élevait à 84,3 millions \$ comparativement à 101,3 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a diminué de 17 % par rapport à l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 21,7 millions \$ comparativement à 28,1 millions \$ l'an dernier. Les bénéfices bruts ont diminué de 23 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 20,5 % pour les trois premiers mois terminés le 28 février 2023 (21,7 % l'an dernier). Les bénéfices bruts et les marges brutes sont des mesures financières non conformes aux IFRS. Voir la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » pour plus d'informations. Le bénéfice brut est calculé comme étant le chiffre d'affaires moins le coût des ventes. La marge brute est calculée en rapportant le bénéfice brut sur le chiffre d'affaires. Le tableau ci-dessous contient un rapprochement entre le bénéfice brut et le chiffre d'affaires.

	Trois mois terminés le	
	28 février 2023	28 février 2022
	\$	\$
Chiffres d'affaires	105 925	129 365
Coût des ventes	84 260	101 256
Bénéfice brut	21 665	28 109
Marge Brute	20,5 %	21,7 %

### Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour le premier trimestre de l'exercice 2023 s'élevaient à 21,7 millions \$ comparativement à 20,4 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 6 % par rapport à l'an dernier.

### Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les trois premiers mois terminés le 28 février 2023 s'élevaient à 0,3 million \$ (0,6 million \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 6,49 % durant le premier trimestre de l'exercice 2023 comparativement à 2,45 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était 7,51 % comparativement à 3,25 % en 2022.

### SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

(en milliers de dollars, sauf pour les montants par action – non audités)

	Mai-2022	Août-2022	Nov-2022	Fév-2023
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	184 947	167 574	149 299	105 925
Bénéfice net (perte nette)	12 542	10 580	4 440	(211)
Bénéfice net (perte nette) par action	1,46	1,24	0,52	(0,02)

	Mai-2021	Août-2021	Nov-2021	Fév-2022
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	185 525	167 953	143 035	129 365
Bénéfice net	13 976	10 039	10 052	5 117
Bénéfice net par action	1,63	1,17	1,18	0,60

Tel qu'indiqué ci-haut, nos résultats des huit derniers trimestres suivent un cycle saisonnier, avec des ventes traditionnellement plus élevées durant les deuxièmes et troisièmes trimestres.

### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

#### Actifs totaux

Au 28 février 2023, les actifs totaux s'élevaient à 266,6 millions \$ comparativement à 246,9 millions \$ au 30 novembre 2022. La trésorerie au 28 février 2023 totalisait 2,0 millions \$ comparativement à 3,4 millions \$ au 30 novembre 2022. Les comptes clients et autres comptes débiteurs affichaient 64,3 millions \$ au 28 février 2023 (64,4 millions \$ au 30 novembre 2022). Les impôts à recouvrer au 28 février 2023 étaient de 5,5 millions \$ comparativement à 2,4 millions \$ au 30 novembre 2022. La valeur des stocks au 28 février 2023 était de 130,4 millions \$ comparativement à 112,3 millions \$ au 30 novembre 2022. Les charges payées d'avance au 28 février 2023 totalisaient 3,7 millions \$ (2,6 millions \$ au 30 novembre 2022). Les actifs au titre des régimes à prestations déterminées s'élevaient à 11,7 millions \$ au 28 février 2023 par rapport à 11,6 millions \$ au 30 novembre 2022. Les autres actifs étaient de 0,8 million \$ au 28 février 2023 (identique au 30 novembre 2022).

### Immobilisations corporelles, actifs incorporels et actifs au titre de droits d'utilisation

Au 28 février 2023, les immobilisations corporelles s'élevaient à 32,4 millions \$ comparativement à 32,3 millions \$ au 30 novembre 2022 et les actifs incorporels au 28 février 2023 s'élevaient à 1,9 million \$ comparativement à 2,1 millions \$ au 30 novembre 2022. Les dépenses en capital d'immobilisations corporelles et actifs incorporels au cours du premier trimestre de 2023 totalisaient 0,8 million \$ comparativement à 0,4 million \$ l'an dernier. Les immobilisations corporelles capitalisées au cours des trois premiers mois de l'exercice 2023 comprenaient des bâtiments, des ordinateurs, du matériel roulant et de l'équipement de cour. Les actifs au titre de droits d'utilisation totalisaient 13,9 millions \$ au 28 février 2023 (15,0 millions \$ au 30 novembre 2022). L'amortissement des immobilisations corporelles, des actifs incorporels et des actifs au titre de droits d'utilisation au cours des trois premiers mois de l'exercice 2023 était de 2,2 millions \$ comparativement à 1,8 million \$ l'an dernier.

### Passifs totaux

Au 28 février 2023, les passifs totaux s'élevaient à 84,4 millions \$ comparativement à 60,1 millions \$ au 30 novembre 2022. La dette bancaire totalisait 18,6 millions \$ comparativement à nil au 30 novembre 2022. Les comptes fournisseurs et autres créiteurs étaient de 39,1 millions \$ au 28 février 2023 comparativement à 36,3 millions \$ au 30 novembre 2022. Les provisions courantes au 28 février 2023 s'élevaient à 2,3 millions \$ (identique au 30 novembre 2022). Les provisions non courantes s'élevaient à 0,7 million \$ (0,6 million \$ au 30 novembre 2022). Les dividendes payables au 28 février 2023 s'élevaient à 4,3 millions \$ (nil au 30 novembre 2022). Les obligations locatives au 28 février 2023 totalisaient 16,0 millions \$ comparativement à 17,5 millions \$ au 30 novembre 2022. Les impôts différés s'élevaient au 28 février 2023 à 3,4 millions \$ (identique au 30 novembre 2022).

### Capitaux propres

Au 28 février 2023, les capitaux propres s'élevaient à 182,2 millions \$ comparativement à 186,8 millions \$ au 30 novembre 2022. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de (0,5) % au cours du premier trimestre de 2023 comparativement à 12,6 % l'an dernier. Le prix de clôture en bourse des actions était de 15,45 \$ par action le 28 février 2023 comparativement à 12,17 \$ par action au 30 novembre 2022. La valeur comptable des actions au 28 février 2023 était de 21,31 \$ par action comparativement à 21,83 \$ par action au 30 novembre 2022. Le capital social a clôturé à 9,4 millions \$ au 28 février 2023 (identique au 30 novembre 2022).

Le 10 novembre 2022, après l'approbation de la Bourse de Toronto (la "TSX"), la Société a mis en œuvre un programme de rachat d'actions sous la forme d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités ("OPRC"). Ce programme permet à la Société de racheter jusqu'à un total de 428 127 actions ordinaires, soit environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation au 7 novembre 2022. Toutes les actions rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat seront acquises sur le marché libre et conformément aux règles et politiques de la TSX et aux lois sur les valeurs mobilières applicables, aux cours du marché en vigueur, plus les frais de courtage applicables, puis annulées. La période de rachat des actions se terminera au plus tard le 9 novembre 2023. De plus, la Société a conclu un plan d'achat automatique d'actions ("PAA") avec un courtier désigné dans le cadre de l'offre publique de rachat. Le PAA permettra l'achat pour annulation d'actions, sous réserve de certains paramètres de négociation, par son courtier désigné pendant les périodes où la Société ne serait normalement pas active sur le marché en raison de restrictions réglementaires applicables ou de périodes d'interdiction auto-imposées. En dehors de ces périodes, les actions peuvent être rachetées par la société à sa discrétion dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires. La Société a racheté 9 900 actions durant le premier trimestre de 2023.

Des informations supplémentaires concernant l'OPRC figurent à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaire pour les trois mois terminés le 28 février 2023.

Les dividendes suivants ont été déclarés et payés par la Société pour la période terminée le 28 février 2023 et pour l'exercice terminé le 30 novembre 2022 :

2023				2022			
Déclaré				Déclaré			
Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de paiement	Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de paiement
2 mars 2023	\$ 0,50	\$ 4 274	16 mars 2023	4 mars 2022	\$ 0,40	\$ 3 425	18 mars 2022
	<u>0,50</u>	<u>4 274</u>			<u>0,40</u>	<u>3 425</u>	
				27 oct. 2022	0,50	4 281	10 nov. 2022
					<u>0,90</u>	<u>7 706</u>	

La Société évalue continuellement sa déclaration de dividende selon sa rentabilité globale, ses flux de trésorerie, ses besoins en capital, les conditions économiques générales et les autres besoins commerciaux.

## LIQUIDITÉ ET GESTION DU CAPITAL

### Financement

En mai 2021, la Société a renouvelé son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadienne. L'entente de crédit comprend une marge maximale de 90 millions \$ échéant en mai 2024 par moyen d'emprunts bancaires et/ou d'acceptation bancaires. De plus, un accordéon de 10 millions \$ est disponible une fois par année fiscale pour un maximum de 150 jours seulement. Les fonds empruntés en vertu de cette entente de crédit portent intérêt au taux préférentiel plus une prime et sont garantis par une sûreté de premier rang sur l'universalité des biens meubles et immeubles de la Société. Au 28 février 2023, la Société respectait ses engagements financiers. Toujours à la même date, la Société

utilisait 7 millions \$ de sa facilité de crédit (elle utilisait 34 millions \$ au 28 février 2022). Au 28 février 2023, la Société avait 1,0 million \$ de lettres de crédit émises, ce qui réduit la disponibilité de sa facilité par rapport à 0,8 million \$ l'an dernier.

Les affaires de la Société sont sujettes à des fluctuations saisonnières, avec des ventes traditionnellement plus élevées durant les deuxièmes et troisièmes trimestres. Par conséquent, les besoins de liquidités sont généralement plus grands pendant ces périodes. La direction croit que la marge actuelle est adéquate pour répondre aux besoins des flux de trésorerie prévisionnels. Les sources de financement et l'accès au capital sont divulgués en détail sous la rubrique LIQUIDITÉ ET GESTION DU RISQUE DANS LES CONDITIONS ÉCONOMIQUES ACTUELLES.

#### Flux de trésorerie

Pour les trois mois terminés le 28 février 2023, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles étaient de (17,6) millions \$ par rapport à (40,8) millions \$ l'an dernier. Les activités de financement au cours des trois mois terminés le 28 février 2023 étaient de 5,4 millions \$ en comparaison à 30,8 millions \$ l'an dernier. Les activités d'investissement au cours des trois premiers mois de l'exercice 2023 étaient de (0,8) million \$ comparativement à (0,4) million \$ l'an dernier (voir Immobilisations corporelles, actifs incorporels et actifs au titre de droits d'utilisation pour de plus amples détails).

#### LIQUIDITÉ ET GESTION DU RISQUE DANS LES CONDITIONS ÉCONOMIQUES ACTUELLES

Les objectifs de la Société sont les suivants :

1. Maintenir sa souplesse financière afin de préserver sa capacité à respecter ses obligations financières;
2. Maintenir un ratio dette nette/capitaux propres faible pour préserver sa capacité à poursuivre sa stratégie de croissance interne;
3. Maintenir des ratios financiers selon les exigences requises; et
4. Fournir un rendement adéquat à ses actionnaires.

La Société définit son capital comme dette nette moins capitaux propres comme suit :

	28 février 2023	30 novembre 2022
	\$	\$
Dette bancaire	18 636	-
Moins: Trésorerie	(1 958)	(3 420)
Dette (trésorerie) nette	16 678	(3 420)
Capital social	9 408	9 419
Résultats non distribués	172 766	177 360
Capitaux propres	182 174	186 779
Capitaux propres totaux	165 496	190 199

La Société gère sa structure de capital et effectue des ajustements en fonction des changements des conditions économiques et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Afin de maintenir ou d'ajuster sa structure de capital, la Société peut ajuster le montant des dividendes payés aux actionnaires, émettre de nouvelles actions ou racheter des actions en vertu du cours normal d'offre de l'émetteur, acquérir ou vendre des actifs afin d'améliorer sa performance et sa flexibilité financière ou retourner du capital aux actionnaires. L'utilisation première du capital par la Société est pour financer des augmentations du fonds de roulement sans effet sur la trésorerie et des dépenses en capital pour augmenter sa capacité de production. La Société finance ses besoins à même le fonds de roulement provenant de l'exploitation et de ses facilités de crédit d'exploitation. La stratégie et les objectifs financiers de la Société demeurent pratiquement inchangés.

La Société est soumise à certains engagements en vertu de son entente de crédit. Ces engagements comprennent un ratio dette/équité et un ratio de couverture des intérêts. La Société surveille ses ratios sur une base mensuelle. La Société respecte actuellement toutes les exigences en capital imposées par toute entité externe. La Société ne fait l'objet d'aucune autre obligation relative à son capital imposée par quelque entité externe autre que celles prévues en vertu de son entente de crédit.

#### Structure de coût, besoins de fonds de roulement et service de la dette

Au 28 février 2023, la Société avait un ratio de la dette sur le capital de 9 % par rapport à 1 % au 30 novembre 2022.

#### ENGAGEMENTS FINANCIERS ET ÉVENTUALITÉS

Engagements	Paiements dus par période (en milliers de dollars) – non actualisé				
	Total	Moins d'un an	2 - 3 ans	4 - 5 ans	Plus de 5 ans
Obligations locatives	18 727	5 577	7 530	3 929	1 691
<b>Engagements totaux</b>	<b>18 727</b>	<b>5 577</b>	<b>7 530</b>	<b>3 929</b>	<b>1 691</b>

### Passifs éventuels

Dans le cours normal des affaires, certaines actions en responsabilité pour les produits et d'autres réclamations ont été entreprises contre la Société, et s'il y a lieu, ses fournisseurs. Bien qu'il existe des difficultés inhérentes à prévoir les résultats de telles actions, la direction a vigoureusement contesté la validité de ces réclamations, le cas échéant, et à sa connaissance actuelle, elle croit que celles-ci sont sans fondement et ne s'attend pas à ce que les résultats de ces réclamations, en tenant compte des couvertures d'assurance en vigueur ou de la nature des réclamations, prises individuellement ou dans leur ensemble, puissent avoir un impact négatif important sur la position financière consolidée, les résultats d'exploitation ou les bénéfices futurs de la Société.

### FACTEURS DE RISQUE

Les facteurs de risque et d'incertitude pouvant affecter la Société dans le futur demeurent sensiblement les mêmes que ceux apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société pour l'exercice complété le 30 novembre 2022 et sont intégrés par renvoi au présent rapport de gestion. Ces facteurs de risque et d'incertitude comprennent ceux décrits sous les rubriques « Facteurs de risque », « Instruments financiers et autres instruments » et « COVID-19 » du rapport de gestion annuel. Seuls ces facteurs comportant des variations notables sont décrits ci-dessous :

#### Dépendance relative aux clients importants

La Société n'a pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les accords de distribution sont généralement accordés annuellement et peuvent être révoqués. Seulement un client important contribue plus de 10 % aux ventes totales de la Société aux cours des trois mois terminés le 28 février 2023. (Identique à l'a dernier)

Ce qui suit représente le total des ventes constituées principalement de divers produits de bois des clients importants :

(en milliers de dollars)	Trois mois terminés le			
	28 février 2023		28 février 2022	
	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	16 531	15,6	18 504	14,3

La perte d'un client important pourrait avoir un impact majeur sur les résultats, les opérations et sur la santé financière de la Société. Les valeurs comptables des actifs financiers représentent le risque de crédit maximal.

### INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

Les instruments financiers et autres instruments demeurent essentiellement les mêmes que ceux apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2022. Seuls les facteurs de variabilité avec des composants sont décrits ci-dessous :

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 28 février 2023 s'établissent comme suit :

(en milliers de dollars)

Passifs financiers	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
Dette bancaire	18 636	18 636	18 636	-
Fournisseurs et autres créditeurs	39 070	39 070	39 070	-
Dividende à payer	4 274	4 274	4 274	-
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>61 980</b>	<b>61 980</b>	<b>61 980</b>	<b>-</b>

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 30 novembre 2022 s'établissent comme suit :

(en milliers de dollars)

Passifs financiers	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
Fournisseurs et autres créditeurs	36 286	36 286	36 286	-
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>36 286</b>	<b>36 286</b>	<b>36 286</b>	<b>-</b>

#### Risque de taux d'intérêt

La Société détient une facilité de crédit renouvelable pour financer ses besoins en fonds de roulement. Les frais d'intérêts de cette facilité de crédit dépendent du taux préférentiel des banques canadiennes et américaines ainsi que du ratio dette nette/capitaux propre de la Société. L'augmentation de ce taux aura, le cas échéant, une incidence défavorable sur la rentabilité de la Société. La direction ne croit pas que la fluctuation des taux d'intérêt aura une incidence importante sur ses résultats d'exploitation. Une fluctuation de 100 points de base du taux d'intérêt sur la dette bancaire moyenne au 28 février 2023 n'accroîtrait pas les dépenses d'intérêt (0,1 million \$ au 28 février 2022).

### Risque de change

Certains risques d'évaluation existent selon la performance du dollar canadien par rapport au dollar américain, à l'euro et à la livre sterling. De temps à autre, la Société pourrait conclure des contrats de change à terme pour couvrir certains comptes créditeurs et certains engagements d'achat futurs libellés en dollars américains, en euros et en livres sterling. Au cours des trois premiers mois de 2023, la Société n'a pas utilisé de contrats de change pour atténuer son effet sur les ventes et les achats. Par conséquent, au 28 février 2023, il n'y avait aucun contrat de change en cours. Une variation de 5 % du dollar canadien par rapport aux monnaies étrangères n'aurait pas d'incidence significative sur le bénéfice net de la Société.

Au 28 février 2023, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

#### Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

(en milliers de dollars)

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	824	194	15
Dette bancaire	(1 414)	-	-
Clients et autres débiteurs	4 790	43	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(3 849)	(4)	(583)
<b>Exposition nette</b>	<b>351</b>	<b>233</b>	<b>(568)</b>
Taux de change du \$ CA au 28 février 2023	1,3647	1,6405	1,4432
<b>Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA</b>	<b>17</b>	<b>14</b>	<b>(29)</b>

Au 30 novembre 2022, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

#### Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

(en milliers de dollars)

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	156	447	9
Clients et autres débiteurs	5 081	14	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(1 952)	(10)	-
<b>Exposition nette</b>	<b>3 285</b>	<b>451</b>	<b>9</b>
Taux de change du \$ CA au 30 novembre 2022	1,3412	1,6176	1,3960
<b>Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA</b>	<b>159</b>	<b>26</b>	<b>-</b>

### Risque de crédit

La Société est exposée à un risque de crédit de la part de ses clients. En s'assurant d'une composition diversifiée de sa clientèle, ce risque est atténué en réduisant le montant auquel la Société est exposée envers l'un ou l'autre de ses clients. De plus, la Société utilise un système de gestion du crédit pour limiter le risque de pertes dues à l'insolvabilité ou à une faillite d'un de ses clients. Elle a également recours à l'assurance-crédit afin de réduire les pertes dues aux créances irrécouvrables. Finalement, la Société a adopté une politique de crédit qui définit les conditions de crédit à respecter par ses clients, et une limite de crédit spécifique pour chaque client est établie et sont régulièrement révisées. En se basant sur la tendance historique de paiement, les renseignements actuels en matière de crédit et l'expérience disponible, la Société juge qu'à l'exception des provisions pour créances douteuses déjà enregistrées, aucune provision pour créances douteuses n'est nécessaire en ce qui concerne les comptes clients qui sont courants ou en souffrance.

Le tableau suivant présente les informations sur l'exposition au risque de crédit et sur les pertes de crédit attendues sur les clients :

(en milliers de dollars)

	Au 28 février 2023	Au 30 novembre 2022
	\$	\$
Courant	60 021	59 678
En souffrance - 31 à 60 jours	1 334	2 664
En souffrance - 61 à 90 jours	1 443	1 060
En souffrance - 91 à 120 jours	1 012	370
En souffrance - Plus de 120 jours	1 238	682
	65 048	64 454
Provision pour créances douteuses	(1 078)	(342)
Solde à la fin de la période	63 970	64 112

Au 28 février 2023, les pertes de créances attendues se sont limitées à 1,1 million \$ et, par conséquent, les pertes de créances attendues liées à l'âge des comptes clients n'ont pas été présentées séparément dans le tableau ci-dessus.

#### *Juste valeur*

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans le cadre d'une transaction normale entre des intervenants sur le marché à la date d'évaluation. La juste valeur est fondée sur l'information disponible sur le marché. En l'absence d'une telle information, elle est estimée à l'aide de techniques d'actualisation de la valeur et d'hypothèses concernant le montant et le calendrier des flux de trésorerie futurs et les taux d'actualisation compte tenu du niveau approprié de risque lié aux instruments. La juste valeur estimative pourrait différer du montant qui serait obtenu advenant le règlement immédiat des instruments. La valeur comptable des comptes de trésorerie, comptes clients et autres débiteurs, dette bancaire, fournisseurs et autres créditeurs et obligation locative se rapproche de leurs justes valeurs.

#### **OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

Les opérations entre parties liées demeurent sensiblement les mêmes que celles apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2022.

#### **ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES**

Les estimations comptables critiques demeurent sensiblement les mêmes que celles apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2022.

#### **PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**

Les principales méthodes comptables de la Société appliquées dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société sont les mêmes que celles décrites dans la note 3 des états financiers consolidés contenus dans son rapport annuel 2022.

#### **INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION**

Au 28 février 2023, 8 548 054 actions ordinaires étaient en circulation (8 557 954 au 30 novembre 2022 et 8 562 554 au 28 février 2022). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 13 avril 2023, 8 548 054 actions ordinaires étaient en circulation.

#### **PERSPECTIVES**

Bien que les dépenses de consommation devraient rester modestes au T2 et au T3, les opportunités de servir les clients « Juste-à-Temps » deviendront cruciales pour le succès de Goodfellow. La réticence de divers segments de clientèle à prendre des positions d'inventaire spéculatives jouera un rôle clé au cours de ces périodes. Le resserrement du crédit autant pour les consommateurs que pour les entreprises devrait avoir une incidence sur les niveaux globaux de la demande. Étant donné que les prix du marché des principales catégories de produits du bois atteignent des creux historiques, les fluctuations de prix futures seraient possiblement attribuables à des pénuries en raison de manque de main-d'œuvre ou d'interruption logistique.

## **ATTESTATION**

### **Contrôles et procédures de communication de l'information**

Il incombe à la direction d'élaborer et de maintenir un système de contrôles et de procédures de communication de l'information de façon à fournir l'assurance raisonnable que toute information importante concernant la Société et ses filiales est réunie et communiquée en temps opportun à la haute direction pour qu'elle soit en mesure de prendre des décisions éclairées à l'égard de ses communications publiques.

### **Contrôles internes à l'égard de l'information financière**

Il incombe également à la direction d'élaborer et de maintenir des contrôles internes à l'égard de l'information financière qui sont adéquats de façon à fournir l'assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers consolidés à des fins externes conformément aux IFRS.

Dans la conception de ces contrôles, il faut considérer le fait qu'en raison de ses limites inhérentes, tout système de contrôle, aussi bien conçu et appliqué soit-il, ne saurait fournir qu'une assurance raisonnable que les objectifs de contrôle visés seront atteints et qu'il pourrait ne pas être en mesure de prévenir ni de détecter des inexactitudes. Les projections quant à l'application de l'évaluation de l'efficacité à des périodes ultérieures présentent le risque que le contrôle puisse devenir inadéquat du fait de l'évolution possible des conditions existantes ou de la détérioration du degré de conformité aux politiques et procédures. De plus, la direction doit faire appel à son jugement lorsqu'elle évalue les contrôles et les procédures.

Il n'y a eu aucun changement dans le contrôle interne de la Société sur l'information financière qui s'est produit aux cours des trois mois terminés le 28 février 2023 qui ont eu une incidence importante ou qui est raisonnablement susceptible d'affecter sensiblement le contrôle interne de la Société sur l'information financière.

Delson, le 13 avril 2023

(Signé) « Patrick Goodfellow »  
Président et chef de la direction

(Signé) « Charles Brisebois », CPA  
Chef de la direction financière

## AVIS D'ABSENCE D'EXAMEN DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES PAR UN AUDITEUR

Selon le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue, si l'auditeur n'a pas effectué l'examen des états financiers intermédiaires, ceux-ci doivent être accompagnés d'un avis indiquant que les états financiers n'ont pas été examinés par un auditeur.

Les auditeurs indépendants de la Société, KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., n'ont pas effectué l'examen de ces états financiers conformément aux normes établies par CPA Canada aux fins de l'examen d'états financiers intermédiaires par l'auditeur d'une entité.

Les états financiers consolidés intermédiaires non audités ci-joints de la Société ont été établis par la direction de la Société, laquelle en assume la responsabilité.

### GOODFELLOW INC.

#### États consolidés du résultat global

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2023 et 2022

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

*Non audités*

	Trois mois terminés le	
	28 février 2023	28 février 2022
	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires (note 15)</b>	<b>105 925</b>	129 365
Charges		
Coût des ventes (note 4)	<b>84 260</b>	101 256
Frais de vente et charges administratives et générales (note 4)	<b>21 684</b>	20 438
Charges financières nettes (note 5)	<b>274</b>	564
	<b>106 218</b>	122 258
(Perte) bénéfice avant impôt sur le résultat	<b>(293)</b>	7 107
Impôt sur le résultat	<b>(82)</b>	1 990
<b>Total aux éléments du résultat global</b>	<b>(211)</b>	5 117
(Perte nette) bénéfice net par action - de base et dilué (note 10b)	<b>(0,02)</b>	0,60

**GOODFELLOW INC.**  
**États consolidés de la situation financière**  
*(en milliers de dollars)*  
**Non audités**

	Au	Au	Au
	28 février 2023	30 novembre 2022	28 février 2022
	\$	\$	\$
<b>Actifs</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Trésorerie	1 958	3 420	3 038
Clients et autres débiteurs (note 6)	64 295	64 423	71 104
Impôt à recouvrer	5 539	2 439	2 679
Stocks	130 416	112 294	129 308
Charges payées d'avance	3 663	2 555	12 482
<b>Total des actifs courants</b>	<b>205 781</b>	<b>185 131</b>	<b>218 611</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations corporelles	32 368	32 269	29 891
Actifs incorporels	1 945	2 096	2 500
Actifs au titre de droits d'utilisation	13 905	14 999	13 370
Actifs au titre des régimes à prestations définies	11 690	11 620	10 411
Autres actifs	802	802	785
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>60 710</b>	<b>61 786</b>	<b>56 957</b>
<b>Actifs totaux</b>	<b>266 581</b>	<b>246 917</b>	<b>275 568</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Dette bancaire (note 7)	18 636	-	50 440
Fournisseurs et autres créiteurs (note 8)	39 070	36 286	37 590
Provision (note 9)	2 259	2 281	2 172
Dividende à payer (note 10c)	4 274	-	3 425
Partie courante des obligations locatives	4 763	4 969	4 395
<b>Total des passifs courants</b>	<b>69 002</b>	<b>43 536</b>	<b>98 022</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provision (note 9)	702	634	-
Obligations locatives	11 272	12 537	11 755
Impôt sur le résultat différé	3 431	3 431	3 151
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>15 405</b>	<b>16 602</b>	<b>14 906</b>
<b>Passifs totaux</b>	<b>84 407</b>	<b>60 138</b>	<b>112 928</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social (note 10)	9 408	9 419	9 424
Résultats non distribués	172 766	177 360	153 216
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>182 174</b>	<b>186 779</b>	<b>162 640</b>
<b>Passifs et capitaux propres totaux</b>	<b>266 581</b>	<b>246 917</b>	<b>275 568</b>

**GOODFELLOW INC.****États consolidés des flux de trésorerie****Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2023 et 2022***(en milliers de dollars)**Non audités*

	<b>Trois mois terminés le</b>	
	<b>28 février</b>	28 février
	<b>2023</b>	2022
	\$	\$
<b>Activités opérationnelles</b>		
(Perte nette) bénéfice net	(211)	5117
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :		
Amortissement des :		
Immobilisations corporelles	745	575
Actifs incorporels	151	150
Actifs au titre de droits d'utilisation	1 257	1 050
Charge de désactualisation de la provision (note 9)	68	25
Provision (note 9)	(22)	-
Impôt sur le résultat	(82)	1 990
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	(10)	(25)
Charges d'intérêts	88	114
Charges d'intérêts sur obligations locatives	(18)	131
Déficit de la capitalisation des régimes de retraite sur les charges	(70)	(14)
Autres	(129)	(1)
	<b>1 767</b>	9 112
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement (note 13)	(16 280)	(35 954)
Intérêts payés	(108)	(270)
Impôt sur le résultat payé	(3 018)	(13 691)
	<b>(19 406)</b>	(49 915)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(17 639)</b>	(40 803)
<b>Activités de financement</b>		
Augmentation nette de l'emprunt bancaire (note 7)	2 000	11 000
Augmentation nette des acceptations bancaires (note 7)	5 000	21 000
Paiement d'obligations locatives	(1 505)	(1 187)
Rachat d'actions (note 10b)	(120)	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>5 375</b>	30 813
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(844)	(444)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	10	25
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(834)</b>	(419)
Déficits nets de trésorerie	(13 098)	(10 409)
Situation de trésorerie au début de la période	3 420	(2 993)
<b>Situation de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>(9 678)</b>	(13 402)
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :		
Trésorerie	1 958	3 038
Découvert bancaire (note 7)	(11 636)	(16 440)
	<b>(9 678)</b>	(13 402)

**GOODFELLOW INC.**  
**États consolidés de la variation des capitaux propres**  
**Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2023 et 2022**  
*(en milliers de dollars)*  
**Non audités**

	<b>Capital social</b>	<b>Résultats non distribués</b>	<b>Total</b>
	\$	\$	\$
Solde au 30 novembre 2021	9 424	151 524	160 948
Bénéfice net	-	5 117	5 117
Total aux éléments du résultat global	-	5 117	5 117
Dividende (note 10c)	-	(3 425)	(3 425)
Solde au 28 février 2022	9 424	153 216	162 640
<b>Solde au 30 novembre 2022</b>	<b>9 419</b>	<b>177 360</b>	<b>186 779</b>
Perte nette	-	(211)	(211)
Total aux éléments du résultat global	-	(211)	(211)
Dividende (note 10c)	-	(4 274)	(4 274)
Rachat d'actions (note 10b)	(11)	(109)	(120)
<b>Solde au 28 février 2023</b>	<b>9 408</b>	<b>172 766</b>	<b>182 174</b>

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

## Non audités

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2023 et 2022

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

### 1. État et nature des activités

Goodfellow inc. (la « Société »), constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, mène différentes activités commerciales liées à la transformation et à la distribution de produits ligneux et de bois d'œuvre. Le siège social et principal établissement de la Société est situé au 225, rue Goodfellow, à Delson (Québec), Canada, J5B 1V5.

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société au et pour les trois terminés le 28 février 2023 et 2022 comprennent les comptes de la Société et ceux de ses filiales entièrement détenues.

### 2. Base d'établissement

#### *Déclaration de conformité*

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Ces états financiers consolidés intermédiaires devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 30 novembre 2022, tels que présentés dans le rapport annuel 2022. Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation des états financiers courants.

La publication des états financiers consolidés intermédiaires a été approuvée par le Conseil d'administration en date du 13 avril 2023.

Les états financiers consolidés intermédiaires sont disponibles sur le site Web de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et sur le site Web de la Société au [www.goodfellowinc.com](http://www.goodfellowinc.com).

#### *Estimations, recours au jugement et d'hypothèses*

L'établissement d'états financiers consolidés intermédiaires selon les IFRS exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur la valeur comptable des actifs et des passifs et sur les informations fournies à la date des états financiers, ainsi que sur la valeur comptable des produits et des charges de la période visée. Ces estimations sont fondées sur la connaissance qu'à la direction des événements actuels et des mesures que la Société pourrait prendre dans l'avenir. Les estimations sont volatiles par leur nature et font l'objet d'une surveillance continue de la direction. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Dans le cadre de l'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires, les jugements significatifs posés par la direction par suite de l'application des méthodes comptables de la Société ainsi que les principales sources d'estimation relative à l'incertitude étaient les mêmes que ceux appliqués et décrits dans les états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice terminé le 30 novembre 2022.

### 3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables présentées à la note 3 des états financiers annuels consolidés de la Société pour l'exercice terminé le 30 novembre 2022 ont été appliquées uniformément lors de l'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités.

### 4. Informations supplémentaires sur :

	Trois mois terminés le	
	28 février 2023	28 février 2022
<b>Le coût des ventes</b>		
	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	293	299
Ajustement de la désuétude des stocks incluse dans le coût des ventes	558	(231)
Amortissement inclus dans le coût des ventes	290	167
(Gains) pertes de change	(75)	219

	Trois mois terminés le	
	28 février 2023	28 février 2022
<b>Les frais de vente et charges administratives et générales</b>		
	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	13 063	13 168
Amortissement inclus dans les frais de vente et charges administratives et générales	1 863	1 608

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

### Non audités

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2023 et 2022

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

#### 5. Charges financières nettes

	Trois mois terminés le	
	28 février 2023	28 février 2022
	\$	\$
Charge d'intérêts	88	114
Charge d'intérêts sur obligations locatives	(18)	131
Charge de désactualisation de la provision (note 9)	68	25
Autres charges financières	198	296
Charges financières	336	566
Revenus financiers	(62)	(2)
Charges financières nettes	274	564

#### 6. Clients et autres débiteurs

	28 février 2023	30 novembre 2022	28 février 2022
	\$	\$	\$
Clients	65 048	64 454	71 252
Provision pour créances douteuses	(1 078)	(342)	(251)
	63 970	64 112	71 001
Autres débiteurs	325	311	103
	64 295	64 423	71 104

#### 7. Dette bancaire

	28 février 2023	30 novembre 2022	28 février 2022
	\$	\$	\$
Emprunts bancaires <sup>(1)</sup>	2 000	-	13 000
Acceptations bancaires <sup>(1)</sup>	5 000	-	21 000
Découvert bancaire	11 636	-	16 440
	18 636	-	50 440

(1) En mai 2021, la Société a renouvelé son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadienne. L'entente de crédit comprend une marge maximale de 90 millions \$ échéant en mai 2024 par moyen d'emprunts bancaires et/ou d'acceptation bancaires. De plus, un accordéon de 10 millions \$ est disponible une fois par année fiscale pour un maximum de 150 jours seulement. Les fonds empruntés en vertu de cette entente de crédit portent intérêt au taux préférentiel plus une prime et sont garantis par une sûreté de premier rang sur l'universalité des biens meubles et immeubles de la Société. Au 28 février 2023, la Société respectait ses engagements financiers. Au 28 février 2023, la Société avait 1,0 million \$ de lettres de crédit émises, ce qui réduit la disponibilité de sa facilité par rapport à 0,8 million \$ l'an dernier.

#### 8. Fournisseurs et autres créditeurs

	28 février 2023	30 novembre 2022	28 février 2022
	\$	\$	\$
Fournisseurs et charges à payer	31 984	25 172	30 902
Charges liées à la rémunération	5 959	6 201	5 541
Taxes de vente à payer	1 127	4 913	1 147
	39 070	36 286	37 590

#### 9. Provision

Le site St-André (QC) de la Société présente des traces de contamination de surface continues provenant des activités de traitement antérieures dépassant les exigences réglementaires existantes. La Société a reçu l'approbation du plan de réhabilitation environnementale au cours de l'exercice 2016. La Société a mis ce plan en œuvre au cours de l'exercice 2016 et le traitement des sols sur le site sera effectué sur une période estimative de 5 ans. La remise en état restante devait avoir lieu au cours de l'exercice 2020. Malheureusement, en raison de la durée et de l'impact de la pandémie du COVID-19, aucun travail n'a été effectué au cours de l'exercice 2020. La Société a poursuivi son plan de réhabilitation au cours de l'exercice 2021, avec d'autres travaux à effectuer en 2022. Au cours de l'exercice 2022, la Société a soumis un calendrier révisé pour la réhabilitation du site qui a été approuvé par le ministère de l'Environnement, de la Lutte contre les changements climatiques, de la Faune et des Parcs.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

### Non audités

#### Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2023 et 2022

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

La Société a débuté les travaux lors du troisième trimestre de 2022 et le traitement du sol sera réalisée sur une durée estimative de 3 ans. Sur la base des informations actuellement disponibles, la direction considère que la provision est suffisante pour couvrir tous les coûts prévus qui pourraient être encourus à l'avenir.

En raison de la nature de ce passif, la plus grande incertitude dans l'estimation de la provision est la quantité de sol à traiter et les coûts qui seront engagés pour l'enlever. Les changements dans les estimations des dépenses futures sont le résultat d'examen périodiques des hypothèses sous-jacentes à l'appui des provisions, y compris les coûts de remise en état et les exigences réglementaires.

	28 février 2023	30 novembre 2022	28 février 2022
	\$	\$	\$
Solde - au début de l'exercice	2 915	2 147	2 147
Changements dus :			
Révisions des dépenses futures	-	1 106	-
Charge de désactualisation	68	102	25
Dépenses engagées	(22)	(440)	-
Solde - à la fin de la période	2 961	2 915	2 172
Tranche à court terme	2 259	2 281	2 172
Tranche à long terme	702	634	-

## 10. Capital social

### a) Autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale.

	28 février 2023	30 novembre 2022	28 février 2022
	Nombre d'actions	Nombre d'actions	Nombre d'actions
Actions en circulation au début de la période	8 557 954	8 562 554	8 562 554
Rachat et annulé (b)	(9 900)	(4 600)	-
Actions en circulation au début à la fin de la période	8 548 054	8 557 954	8 562 554

	28 février 2023	30 novembre 2022	28 février 2022
	\$	\$	\$
Actions en circulation au début de la période	9 419	9 424	9 424
Rachat et annulé (b)	(11)	(5)	-
Actions en circulation au début à la fin de la période	9 408	9 419	9 424

### b) Offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRC »)

Le 10 novembre 2022, après l'approbation de la Bourse de Toronto (la "TSX"), la Société a mis en œuvre un programme de rachat d'actions sous la forme d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (OPRC). Ce programme permet à la Société de racheter jusqu'à un total de 428 127 actions ordinaires, soit environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation au 7 novembre 2022. Toutes les actions rachetées dans le cadre du programme de rachat d'actions seront annulées au moment du rachat. La période de rachat d'actions se terminera au plus tard le 9 novembre 2023.

Depuis la création de l'OPRC, l'activité de la Société a été la suivante :

	28 février 2023	30 novembre 2022	28 février 2022
Actions ordinaires rachetées pour annulation (nombre d'actions)	9 900	4 600	-
Prix moyen par action	12,12 \$	12,17 \$	-
Coût total de rachat	120 \$	56 \$	-
Rachat entraînant une réduction de :			
Capital social	11 \$	5 \$	-
Déficit <sup>(1)</sup>	109 \$	51 \$	-

<sup>(1)</sup> L'excédent du coût de rachat sur la valeur comptable moyenne des actions ordinaires

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2023 et 2022

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

## c) (Perte nette) bénéfice net

Les calculs du (perte nette) bénéfice net par action de base et dilué sont basés sur les éléments suivants :

	Trois mois terminés le	
	28 février 2023	28 février 2022
	\$	\$
(Perte nette) bénéfice net – De base et dilué	(211)	5 117
Nombre moyen pondéré d'actions – De base et dilué	8 548 054	8 562 554

## d) Dividendes

Les dividendes suivants ont été déclarés et payés par la Société pour la période terminée le 28 février 2023 et pour l'exercice terminé le 30 novembre 2022 :

2023				2022			
Déclaré				Déclaré			
Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de paiement	Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de paiement
	\$	\$			\$	\$	
2 mars 2023	0,50	4 274	16 mars 2023	4 mars 2022	0,40	3 425	18 mars 2022
	<b>0,50</b>	<b>4 274</b>			<b>0,40</b>	<b>3 425</b>	
				27 oct. 2022	0,50	4 281	10 nov. 2022
					<b>0,90</b>	<b>7 706</b>	

## 11. Cycle saisonnier

Les activités de la société suivent un cycle saisonnier, les ventes de marchandises étant habituellement plus importantes aux deuxième et troisième trimestres. En conséquence, une part plus élevée du bénéfice net est normalement enregistrée pendant ces trimestres.

## 12. Instruments financiers et gestion du risque financier

### Gestion du risque

La Société est exposée à des risques financiers qui découlent des fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change ainsi que de la volatilité de ces taux.

### Risque lié au financement et risque de liquidité

La Société obtient du financement à court terme auprès de deux banques à charte canadienne.

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 28 février 2023 s'établissent comme suit :

Passifs financiers				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
Dettes bancaires	18 636	18 636	18 636	-
Fournisseurs et autres créanciers	39 070	39 070	39 070	-
Dividende à payer	4 274	4 274	4 274	-
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>61 980</b>	<b>61 980</b>	<b>61 980</b>	<b>-</b>

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 30 novembre 2022 s'établissent comme suit :

Passifs financiers				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
Fournisseurs et autres créanciers	36 286	36 286	36 286	-
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>36 286</b>	<b>36 286</b>	<b>36 286</b>	<b>-</b>

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

### Non audités

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2023 et 2022

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

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 28 février 2022 s'établissent comme suit :

<b>Passifs financiers</b>				
	<b>Valeur comptable</b>	<b>Flux de trésorerie contractuels</b>	<b>De 0 à 12 mois</b>	<b>De 12 à 36 mois</b>
Dette bancaire	50 440	50 440	50 440	-
Fournisseurs et autres créditeurs	37 590	37 590	37 590	-
Dividende à payer	3 425	3 425	3 425	-
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>91 455</b>	<b>91 455</b>	<b>91 455</b>	<b>-</b>

#### Risque de taux d'intérêt

La Société détient une facilité de crédit renouvelable pour financer ses besoins en fonds de roulement. Les frais d'intérêts de cette facilité de crédit dépendent du taux préférentiel des banques canadiennes et américaines ainsi que du ratio dette nette/capitaux propre de la Société. L'augmentation de ce taux aura, le cas échéant, une incidence défavorable sur la rentabilité de la Société. La direction ne croit pas que la fluctuation des taux d'intérêt aura une incidence importante sur ses résultats d'exploitation. Une fluctuation de 100 points de base du taux d'intérêt sur la dette bancaire moyenne au 28 février 2023 n'accroîtrait pas les dépenses d'intérêt (0,1 million \$ au 28 février 2022).

#### Risque de change

Certains risques d'évaluation existent selon la performance du dollar canadien par rapport au dollar américain, à l'euro et à la livre sterling. De temps à autre, la Société pourrait conclure des contrats de change à terme pour couvrir certains comptes créditeurs et certains engagements d'achat futurs libellés en dollars américains, en euros et en livres sterling. Au cours des trois premiers mois de 2023, la Société n'a pas utilisé de contrats de change pour atténuer son effet sur les ventes et les achats. Par conséquent, au 28 février 2023, il n'y avait aucun contrat de change en cours. Une variation de 5 % du dollar canadien par rapport aux monnaies étrangères n'aurait pas d'incidence significative sur le bénéfice net de la Société.

Au 28 février 2023, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

#### Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

(en milliers de dollar)

	<b>Dollars US</b>	<b>Livres sterling</b>	<b>Euros</b>
Trésorerie	824	194	15
Dette bancaires	(1 414)	-	-
Clients et autres débiteurs	4 790	43	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(3 849)	(4)	(583)
<b>Exposition nette</b>	<b>351</b>	<b>233</b>	<b>(568)</b>
Taux de change du \$ CA au 28 février 2023	1,3647	1,6405	1,4432
<b>Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA</b>	<b>17</b>	<b>14</b>	<b>(29)</b>

Au 30 novembre 2022, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

#### Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

	<b>Dollars US</b>	<b>Livres sterling</b>	<b>Euros</b>
Trésorerie	156	447	9
Clients et autres débiteurs	5 081	14	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(1 952)	(10)	-
<b>Exposition nette</b>	<b>3 285</b>	<b>451</b>	<b>9</b>
Taux de change du \$ CA au 30 novembre 2022	1,3412	1,6176	1,3960
<b>Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA</b>	<b>159</b>	<b>26</b>	<b>-</b>

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

### Non audités

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2023 et 2022

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

Au 28 février 2022, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

#### Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	1 401	268	8
Dette bancaire	(2 549)	-	-
Clients et autres débiteurs	6 817	119	(2)
Fournisseurs et autres créditeurs	(4 972)	(14)	(416)
<b>Exposition nette</b>	<b>697</b>	<b>373</b>	<b>(410)</b>
Taux de change du \$ CA au 28 février 2022	1,2675	1,7012	1,4220
<b>Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA</b>	<b>32</b>	<b>23</b>	<b>(21)</b>

#### Risque de crédit

La Société est exposée à un risque de crédit de la part de ses clients. En s'assurant d'une composition diversifiée de sa clientèle, ce risque est atténué en réduisant le montant auquel la Société est exposée envers l'un ou l'autre de ses clients. De plus, la Société utilise un système de gestion du crédit pour limiter le risque de pertes dues à l'insolvabilité ou à une faillite d'un de ses clients. Elle a également recours à l'assurance-crédit afin de réduire les pertes dues aux créances irrécouvrables. Finalement, la Société a adopté une politique de crédit qui définit les conditions de crédit à respecter par ses clients, et une limite de crédit spécifique pour chaque client est établie et sont régulièrement révisées. En se basant sur la tendance historique de paiement, les renseignements actuels en matière de crédit et l'expérience disponible, la Société juge qu'à l'exception des provisions pour créances douteuses déjà enregistrées, aucune provision pour créances douteuses n'est nécessaire en ce qui concerne les comptes clients qui sont courants ou en souffrance.

La Société ne possède pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les contrats de distribution sont normalement attribués annuellement et peuvent être révoqués.

Le tableau suivant présente les informations sur l'exposition au risque de crédit et sur les pertes de crédit attendues sur les clients :

	Au 28 février 2023	Au 30 novembre 2022	Au 28 février 2022
	\$	\$	\$
Courant	60 021	59 678	69 897
En souffrance - 31 à 60 jours	1 334	2 664	612
En souffrance - 61 à 90 jours	1 443	1 060	135
En souffrance - 91 à 120 jours	1 012	370	49
En souffrance - Plus de 120 jours	1 238	682	559
	65 048	64 454	71 252
Provision pour créances douteuses	(1 078)	(342)	(251)
Solde à la fin de la période	63 970	64 112	71 001

Au 28 février 2023, les pertes de créances attendues se sont limitées à 1,1 million \$ et, par conséquent, les pertes de créances attendues liées à l'âge des comptes clients n'ont pas été présentées séparément dans le tableau ci-dessus.

#### Dépendance économique

La société n'a pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les accords de distribution sont généralement accordés annuellement et peuvent être révoqués. Seulement un client important contribue plus de 10 % aux ventes totales de la Société aux cours des trois mois terminés le 28 février 2023 (identique à l'an dernier).

Ce qui suit représente le total des ventes constituées principalement de divers produits de bois des clients importants :

	Trois mois terminés le			
	28 février 2023		28 février 2022	
	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	16 531	15,6	18 504	14,3

#### Juste valeur

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans le cadre d'une transaction normale entre des intervenants sur le marché à la date d'évaluation. La juste valeur est fondée sur l'information disponible sur le marché. En l'absence d'une telle information, elle est estimée à l'aide de techniques d'actualisation de la valeur et d'hypothèses concernant le montant et le calendrier des flux de trésorerie futurs et les taux d'actualisation compte tenu du niveau approprié de risque lié aux instruments.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

### Non audités

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2023 et 2022

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

La juste valeur estimative pourrait différer du montant qui serait obtenu advenant le règlement immédiat des instruments. La valeur comptable des comptes de trésorerie, comptes clients et autres débiteurs, dette bancaire et fournisseurs et autres crédateurs se rapproche de leurs justes valeurs.

### 13. Informations additionnelles sur les flux de trésorerie

Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement

	Trois mois terminés le	
	28 février 2023	28 février 2022
	\$	\$
Clients et autres débiteurs	128	(7 858)
Stocks	(18 122)	(19 521)
Charges payées d'avance	(1 099)	(8 264)
Fournisseurs et autres crédateurs	2 813	(311)
	(16 280)	(35 954)

Le rapprochement des mouvements de passifs et des flux de trésorerie résultant des activités de financement est le suivant :

	Emprunts bancaires	Acceptations bancaires	Obligations locatives	Total
<i>Changement lié au passif</i>	\$	\$	\$	\$
<b>Période terminée le 28 février 2023</b>				
Charges d'intérêts	72	16	(18)	70
Intérêts payés	101	25	(18)	108
Exercice terminé le 30 novembre 2022				
Charges d'intérêts	485	745	603	1 833
Intérêts payés	451	677	603	1 731
Période terminée le 28 février 2022				
Charges d'intérêts	92	22	131	245
Intérêts payés	88	51	131	270

### 14. Gestion du capital

Les objectifs de la Société sont les suivants :

1. Maintenir sa souplesse financière afin de préserver sa capacité à respecter ses obligations financières;
2. Maintenir un ratio dette nette/capitaux propres faible pour préserver sa capacité à poursuivre sa stratégie de croissance interne;
3. Maintenir des ratios financiers selon les exigences requises; et
4. Fournir un rendement adéquat à ses actionnaires.

La Société définit son capital comme dette nette moins capitaux propres comme suit :

	28 février 2023	30 novembre 2022	28 février 2022
	\$	\$	\$
Dette bancaire	18 636	-	50 440
Moins: Trésorerie	(1 958)	(3 420)	(3 038)
Dette (trésorerie) nette	16 678	(3 420)	47 402
Capital social	9 408	9 419	9 424
Résultats non distribués	172 766	177 360	153 216
Capitaux propres	182 174	186 779	162 640
Capitaux propres totaux	165 496	190 199	115 238

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

### Non audités

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2023 et 2022

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

La Société gère sa structure de capital et effectue des ajustements en fonction des changements des conditions économiques et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Afin de maintenir ou d'ajuster sa structure de capital, la Société peut ajuster le montant des dividendes payés aux actionnaires, émettre de nouvelles actions ou racheter des actions en vertu du cours normal d'offre de l'émetteur, acquérir ou vendre des actifs afin d'améliorer sa performance et sa flexibilité financière ou retourner du capital aux actionnaires. L'utilisation première du capital par la Société est pour financer des augmentations du fonds de roulement sans effet sur la trésorerie et des dépenses en capital pour augmenter sa capacité de production. La Société finance ses besoins à même le fonds de roulement provenant de l'exploitation et de ses facilités de crédit d'exploitation. La stratégie et les objectifs financiers de la Société demeurent pratiquement inchangés.

La Société est soumise à certains engagements en vertu de son entente de crédit. Ces engagements comprennent un ratio dette/équité et un ratio de couverture des intérêts. La Société surveille ses ratios sur une base mensuelle. La Société respecte actuellement toutes les exigences en capital imposées par toute entité externe. La Société ne fait l'objet d'aucune autre obligation relative à son capital imposée par quelque entité externe autre que celles prévues en vertu de son entente de crédit.

### 15. Information sectorielle et chiffre d'affaires

La Société dirige ses opérations dans un seul secteur d'activité. Les revenus proviennent de la vente de différents produits du bois et les charges d'exploitation sont gérées à l'échelle de l'entreprise. La presque totalité des immobilisations corporelles de la Société est située au Canada.

Le tableau suivant représente les ventes ventilées par marchés géographiques et par catégories décrivant comment la nature, le montant, le calendrier et l'incertitude des ventes et des flux de trésoreries sont affectés par les facteurs économiques :

#### Principaux marchés géographiques

Le chiffre d'affaires de la Société provient de clients situés au Canada dans une proportion approximative de 88 % (87 % en 2022), de clients situés aux États-Unis dans une proportion approximative de 8 % (identique en 2022) et de clients situés dans d'autres marchés dans une proportion approximative de 4 % (5 % en 2022).

	Trois mois terminés le	
	28 février 2023	28 février 2022
	\$	\$
Canada	92 981	112 412
États-Unis	8 597	10 834
Exportation	4 347	6 119
	<b>105 925</b>	129 365

#### Catégories de vente

	Trois mois terminés le	
	28 février 2023	28 février 2022
	\$	\$
Bois d'œuvre	59 849	70 016
Panneaux de commodité et de spécialité	19 622	25 228
Plancher	15 765	23 634
Matériaux de construction	10 689	10 487
	<b>105 925</b>	129 365

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

### CONSEIL D'ADMINISTRATION

---

**Robert Hall**  
*Président du Conseil*

**Alain Côté \*/\*\***  
*Administrateur et  
Président du comité d'audit*

**David Goodfellow**  
*Administrateur*

**Douglas Goodfellow \*\***  
*Administrateur*

**James Hewitt \***  
*Administrateur*

**Stephen A. Jarislowsky \*/\*\***  
*Administrateur  
Fondateur de Jarislowsky, Fraser ltée*

**Sarah Prichard \*\***  
*Administratrice et Présidente du  
comité de rémunération exécutif*

\* Membre du comité d'audit

\*\* Membre du comité de rémunération exécutif

### DIRIGEANTS

---

**Patrick Goodfellow**  
*Président et  
Chef de la direction*

**Charles Brisebois**  
*Chef des finances et  
Secrétaire du Conseil*

**Mary Lohmus**  
*Vice-présidente exécutive,  
Ontario et l'Ouest du Canada*

**David Warren**  
*Vice-président senior  
Atlantique*

**Eric Bisson**  
*Vice-président  
Québec*

**Luc Dignard**  
*Vice-président  
Ventes, Québec*

**Harry Haslett**  
*Vice-président  
Ventes et marketing, Atlantique*

**Jeff Morrison**  
*Vice-président  
Comptes nationaux*

**Luc Pothier**  
*Vice-président  
Opérations*

**Eric McNeely**  
*Vice-président  
Développement des affaires - Plancher*

### AUTRES INFORMATIONS

---

**Siège social**  
225, rue Goodfellow  
Delson (Québec) J5B 1V5  
Tél.: 450-635-6511  
Télec. : 450- 635-3730

**Avocats**  
Bernier Beaudry  
Québec (Québec)  
Fasken Martineau  
Montréal (Québec)

**Auditeurs**  
KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.  
Montréal (Québec)

**Agent de transfert et registraire**  
Services aux investisseurs  
Computershare inc., Montréal (Québec)

**Titre**  
Bourse de Toronto  
Symbole : GDL

**Filiales**  
Goodfellow Distribution Inc.  
Quality Hardwoods ltée

**NOS SUCCURSALES**

**SIÈGE SOCIAL  
MONTRÉAL / DELSON**

225 rue Goodfellow, Delson QC J5B 1V5  
Tél. : 450 635-6511  
1 800 361-6503  
Télec. : 450 635-3729/30

**QUÉBEC**

5100 rue John Molson  
Québec QC G1X 3X4  
Tél. : 418 650-5100  
1 800 463-4318  
Télec. : 418 650-0171

**OTTAWA**

3091 rue Albion Nord  
Ottawa ON K1V 9V9  
Tél. : 613 244-3169  
1 800 577-7842  
Télec. : 613 244-0488

**TORONTO /**

**CAMPBELLVILLE**  
B.P. 460 - 9184 rue Twiss  
Campbellville ON LOP 1B0  
Tél. : 905 854-5800  
1 800 263-6269  
Télec. : 905 854-6104

**HALIFAX /  
DARTMOUTH**

20 route Vidito  
Dartmouth NS B3B 1P5  
Tél. : 902 468-2256  
Maritimes 1 800 565-7563  
Télec. : 902 468-9409

**MONCTON**

660 route Edinburgh  
Moncton NB E1E 4C6  
Tél. : 506 857-2134  
Maritimes 1 800 561-7965  
Télec. : 506 859-7184

**TERRE-NEUVE /  
DEER LAKE**

4 route Wellon  
Deer Lake NL A8A 2G5  
Tél. : 709 635-2991  
Cell. : 709 638-0574  
Télec. : 709 635-3079

**WINNIPEG**

1431 ave Church - Unité B  
Winnipeg MB R2X 1G5  
Tél. : 204 779-3370  
1 800 955-9436  
Télec. : 204 779-3314

**SASKATOON**

802 58e rue Est  
Saskatoon SK S7K 5Z4  
Tél. : 306 242-9977  
Télec. : 306 242-9997

**EDMONTON**

11128 - 158e rue  
Edmonton AB T5M 1Y4  
Tél. : 780 469-1299  
Télec. : 780 469-1717

**CALGARY**

2600 - 61e avenue S.E.  
Calgary AB T2C 4V2  
Tél. : 403 252-9638  
1 888 316-7208  
Télec. : 403 252-9516

**VANCOUVER /  
RICHMOND**

2060 place Van Dyke  
Richmond BC V6V 1X9  
Tél. : 604 940-9640  
1 800 821-2053  
Télec. : 604 940-9641

**ÉTATS-UNIS**

368 rue Pepsi  
Manchester NH 03109  
Tél. : 603 623-9811  
1 800 990-0722  
Télec. : 603 623-9484

**ROYAUME-UNI**

McCarthy Haulage  
Unit 1, First Avenue  
Redwither Business Park  
Wrexham Industrial Estate  
Wrexham UK LL13 9XP  
Tel: 01691 718872  
[goodfellowuk.com](http://goodfellowuk.com)

**DIVISIONS**

**CANBAR**

B.P. 460 - 9184 rue Twiss  
Campbellville ON LOP 1B0  
Tél. : 905 854-5800  
1 800 263-6269  
Télec. : 905 854-6104

**OLIVER LUMBER**

B.P. 460 - 9184 rue Twiss  
Campbellville ON LOP 1B0  
Tél. : 416 233-1227  
1 800 268-2471  
Télec. : 416 233-0015

**QUALITY**

**HARDWOODS**  
B.P. 40 - 196 Crois Latour  
Powassan ON POH 1Z0  
Tél. : 705 724-2424  
Télec. : 705 724-6053