

# RAPPORT ANNUEL 2023

## RENSEIGNEMENTS FINANCIERS

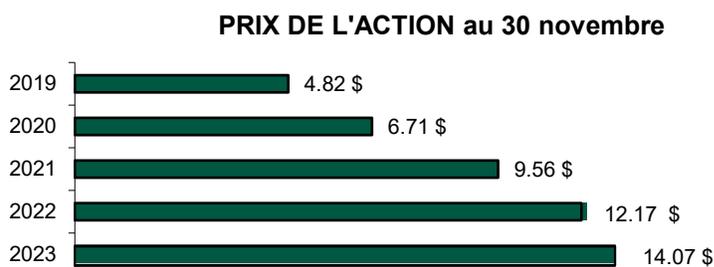
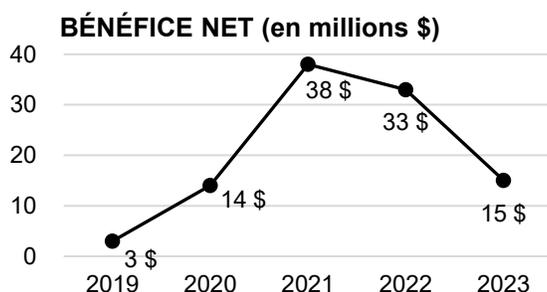
### RÉSULTATS ANNUELS D'EXPLOITATION

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

	2023	2022	2021	2020	2019
Chiffre d'affaires	<b>512 821 \$</b>	631 185 \$	615 946 \$	454 103 \$	449 587 \$
Bénéfice avant impôt sur le résultat	<b>20 090 \$</b>	44 716 \$	50 523 \$	19 022 \$	4 269 \$
Bénéfice net	<b>14 688 \$</b>	32 679 \$	37 836 \$	13 811 \$	3 054 \$
- par action	<b>1,72 \$</b>	3,82 \$	4,42 \$	1,61 \$	0,36 \$
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>	<b>29 674 \$</b>	55 051 \$	60 003 \$	28 645 \$	9 775 \$
- par action <sup>(1)</sup>	<b>3,48 \$</b>	6,43 \$	7,01 \$	3,35 \$	1,14 \$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles - par action <sup>(2)</sup>	<b>42,968 \$</b>	26 013 \$	33 278 \$	11 441 \$	13 408 \$
- par action <sup>(2)</sup>	<b>5,03 \$</b>	3,04 \$	3,89 \$	1,34 \$	1,57 \$
Capitaux propres	<b>195 003 \$</b>	186 779 \$	160 948 \$	121 229 \$	113 408 \$
- par action <sup>(2)</sup>	<b>22,88 \$</b>	21,83 \$	18,80 \$	14,16 \$	13,24 \$
Prix de l'action à la fin de l'exercice	<b>14,07 \$</b>	12,17 \$	9,56 \$	6,71 \$	4,82 \$
Dividendes payés par action <sup>(2)</sup>	<b>1,00 \$</b>	0,90 \$	0,85 \$	0,20 \$	0,10 \$

(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.

(2) Mesure financière supplémentaire – consulter la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » pour plus d'informations.



## TABLE DES MATIÈRES

Message du président du C.A. aux actionnaires...	2
Message du président aux actionnaires.....	3
Rapport de gestion .....	4
États financiers consolidés et notes.....	17
Administrateurs et dirigeants .....	47
Bureaux de vente et centres de distribution.....	48



## SIÈGE SOCIAL

225, rue Goodfellow  
Delson, Québec  
J5B 1V5  
Canada

Sans frais : 800-361-6503

Tél : 450-635-6511

Fax : 450-635-3729

[info@goodfellowinc.com](mailto:info@goodfellowinc.com)

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

## **MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AUX ACTIONNAIRES**

L'exercice 2023 a été celui de la résilience pour Goodfellow. Malgré de nombreux défis externes, la Société a réussi à naviguer dans des conditions commerciales difficiles pour atteindre une solide performance.

L'équipe de direction est restée fidèle à sa stratégie de contrôle des coûts et de réconciliation des niveaux de stocks pour générer un bénéfice net de 1,72 \$ par action. Avec un bilan très solide, les objectifs sont de réinvestir dans l'entreprise, d'améliorer l'efficacité dans tous les aspects de ses opérations, de verser un dividende constant, ainsi que la poursuite d'acquisitions pertinentes et stratégiques.

Le conseil d'administration exprime sa gratitude à Patrick Goodfellow, président et chef de la direction, pour son leadership, et à tous les actionnaires pour leur confiance continue.

**(Signé) « Robert Hall »**  
Président du conseil d'administration  
Le 19 février 2024

## **MESSAGE DU PRÉSIDENT AUX ACTIONNAIRES**

---

Goodfellow a conclu son 125<sup>e</sup> anniversaire sur une note positive, faisant preuve de résilience face aux conditions de marché volatiles et en constante évolution pour atteindre les objectifs de vente révisés affectés par la réduction de la demande des consommateurs. Le chiffre d'affaires s'est élevé à 513 M\$, avec des augmentations notables attribuables à la croissance des projets commerciaux résultant des dépenses en infrastructure. Malheureusement, le secteur de la vente au détail a connu un ralentissement important de la demande, entraînant une offre excédentaire sur le marché, la catégorie du plancher subissant le revers le plus important au deuxième trimestre de 2023. De plus, la demande et les prix du bois franc ont considérablement baissé, avec des signes de reprise devenant évidents seulement dans les premiers mois de l'exercice 2024. La capacité de Goodfellow à répondre aux attentes dans un contexte affecté par l'incertitude économique et de taux d'intérêt élevés peut être attribuée à son offre diversifiée, ainsi qu'à la diligence de son équipe dévouée qui a joué un rôle déterminant dans le maintien des intérêts de la Société.

En ce qui concerne 2024, il y a des raisons de faire preuve d'un optimisme prudent. Si les taux d'intérêt demeurent stables, les conditions du marché pourraient rebondir alors que le pays a du mal à répondre à ses besoins de logements. Goodfellow est bien positionnée pour saisir des opportunités de croissance grâce à son bilan solide et à son approche diversifiée.

La reconnaissance et l'appréciation vont aux actionnaires, clients, fournisseurs et aux employés qui ont tous contribué au succès de Goodfellow en 2023. Offrir une valeur durable et maintenir la réputation d'excellence du service à la clientèle de Goodfellow demeurent une priorité absolue pour l'avenir.

**(Signé) « Patrick Goodfellow »**  
Président et chef de la direction  
19 février 2024

## RAPPORT DE GESTION

---

Ce rapport de gestion et les états financiers consolidés de Goodfellow Inc. (« la Société ») ont été approuvés par le Comité d'audit et le Conseil d'administration le 19 février 2024. Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés et ses notes afférentes pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 et 2022. Ce rapport de gestion présente une revue des développements et résultats importants de l'exploitation de la Société pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 et 2022. Ces états financiers consolidés pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 et 2022 ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité (IFRS). À moins d'indication contraire, tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens. Tous les montants figurant dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action ou sauf indication contraire. Certains montants inclus dans ce rapport de gestion ont été arrondis pour en faciliter la lecture, ce qui peut avoir une incidence sur certains calculs.

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 22 « Information sectorielle et chiffre d'affaires » aux états financiers consolidés annuels pour les exercices clos le 30 novembre 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 SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca) et sur [www.goodfellowinc.com](http://www.goodfellowinc.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 2023. 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.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). 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 30 novembre de la période présentée et par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour la période pertinente terminée le 30 novembre 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	Trois mois terminés le		Exercices terminés le	
	30 novembre	30 novembre	30 novembre	30 novembre
	2023	2022	2023	2022
	(non audités)	(non audités)		
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	2 133	4 440	14 688	32 679
Impôt sur le résultat	520	1 054	5 402	12 037
Charges financières nettes	432	717	2 429	3 201
Amortissement des immobilisations corporelles	915	763	3 311	2 551
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 088	1 186	4 697	4 551
Amortissement des actifs incorporelles	150	153	602	608
<b>BAIIA</b>	<b>5 238</b>	<b>8 313</b>	<b>31 129</b>	<b>55 627</b>

« 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 – quatrième trimestre (non audités)	Trois mois terminés le	
	30 novembre 2023	30 novembre 2022
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	26 879	40 295
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement	(25 447)	(35 728)
Intérêts payés	191	305
Impôt sur le résultat payé	3 163	3 535
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	4 786	8 407
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles par action	3,15	4,71
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	0,56	0,98
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (milliers)	8 537	8 561

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 des intérêts payés	Exercices terminés le				
	30 novembre 2023	30 novembre 2022	30 novembre 2021	30 novembre 2020	30 novembre 2019
	\$	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	42 968	26 013	33 278	11 441	13 408
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement	(24 213)	3 734	15 484	14 117	(6 856)
Intérêts payés	1 367	1 731	1 541	1 495	2 154
Impôt sur le résultat payé	9 552	23 573	9 700	1 592	1 069
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 des intérêts payés	29 674	55 051	60 003	28 645	9 775
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles par action	5,03	3,04	3,89	1,34	1,57
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	3,48	6,43	7,01	3,35	1,14
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (milliers)	8 537	8 562	8 563	8 563	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 les résultats de l'exercice clos le 30 novembre 2023, et du quatrième trimestre clos le 30 novembre 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	Exercices terminés le				
	30 novembre 2023	30 novembre 2022	30 novembre 2021	30 novembre 2020	30 novembre 2019
	\$	\$	\$	\$	\$
Capitaux propres	195 003	186 779	160 948	121 229	113 408
Capitaux propres par action	22,88	21,83	18,80	14,16	13,24
Nombre d'actions en circulation (milliers)	8 521	8 558	8 563	8 563	8 563

Rapprochement des dividendes payés par action	Exercices terminés le				
	30 novembre 2023	30 novembre 2022	30 novembre 2021	30 novembre 2020	30 novembre 2019
	\$	\$	\$	\$	\$
Dividendes payés	8 539	7 706	7 279	1 712	851
Dividendes payés par action	1,00	0,90	0,85	0,20	0,10
Nombre moyen pondéré d'actions au moment du paiement (milliers)	8 537	8 563	8 563	8 563	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 revêtements de sol. 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 de détaillants de cour à bois, de manufacturiers, de partenaires de projets industriels et d'infrastructures, et de spécialistes du revêtement de sol.

## PERFORMANCE GLOBALE

Goodfellow a conclu son 125<sup>e</sup> anniversaire sur une note positive, faisant preuve de résilience face aux conditions de marché volatiles et en constante évolution pour atteindre les objectifs de vente révisés affectés par la réduction de la demande des consommateurs. Le chiffre d'affaires s'est élevé à 513 M\$, avec des augmentations notables attribuables à la croissance des projets commerciaux résultant

des dépenses en infrastructure. Malheureusement, le secteur de la vente au détail a connu un ralentissement important de la demande, entraînant une offre excédentaire sur le marché, la catégorie du plancher subissant le revers le plus important au deuxième trimestre de 2023. De plus, la demande et les prix du bois franc ont considérablement baissé, avec des signes de reprise devenant évidents seulement dans les premiers mois de l'exercice 2024. La capacité de Goodfellow à répondre aux attentes dans un contexte affecté par l'incertitude économique et de taux d'intérêt élevés peut être attribuée à son offre diversifiée, ainsi qu'à la diligence de son équipe dévouée.

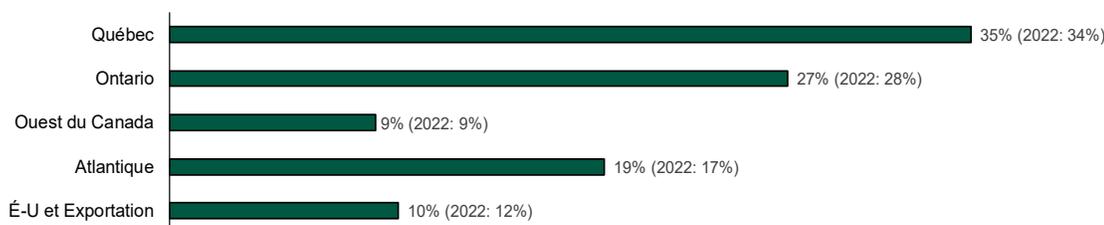
## COMPARAISON DES EXERCICES TERMINÉS LE 30 NOVEMBRE 2023 ET 2022

FAITS SAILLANTS	2023	2022	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	512 821	631 185	-19
Bénéfice avant impôt sur le résultat	20 090	44 716	-55
Bénéfice net	14 688	32 679	-55
Bénéfice net par action – De base et dilué	1,72	3,82	-55
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>	29 674	55 051	-46
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	42 968	26 013	+65
BAIIA <sup>(1)</sup>	31 129	55 627	-44

<sup>(1)</sup> 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.

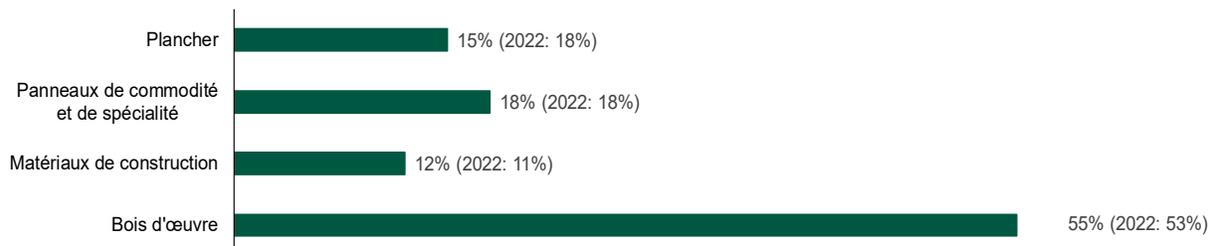
Au Canada, les ventes au cours de l'exercice 2023 ont chuté de 18 % par rapport à l'an dernier due à la baisse des ventes de toutes nos catégories de produits. Les ventes au Québec ont chuté de 20 % due à la diminution des ventes de toutes les catégories de produits. Les ventes en Ontario ont diminué de 21 % pour la même raison, une diminution des ventes de toutes les catégories de produits. Les ventes dans l'Ouest canadien ont diminué de 20 % 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 diminué de 5 % en raison d'une baisse des ventes de plancher et de panneaux de commodité et de spécialité.

### Distribution géographique des ventes 2023



Les ventes aux États-Unis, en dollars américain, ont diminué de 25% au cours de l'exercice 2023 par rapport à l'exercice financier 2022. En devise canadienne, les ventes ont diminué de 22% comparativement à 2022. Celles à l'exportation ont diminué de 34 % comparativement à l'année dernière en raison d'une baisse des ventes de bois d'œuvre et de plancher.

### Distribution des ventes par produits 2023



Concernant la distribution des ventes par produits, toutes les catégories de produits ont diminué leur volume de ventes. Au cours de l'exercice 2023, les ventes de plancher ont chuté de 33 %, les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont diminué de 20 %, les ventes des matériaux de construction ont diminué de 10 % et les ventes de bois d'œuvre ont diminué de 16 % par rapport à l'année dernière.

Rapprochement au bénéfice brut	Exercices terminés le	
	30 novembre 2023	30 novembre 2022
	\$	\$
Chiffres d'affaires	512 821	631 185
Coût des ventes	400 461	495 125
Bénéfice brut	112 360	136 060
Marge Brute	21,9 %	21,6 %

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-dessus contient un rapprochement entre le bénéfice brut et le chiffre d'affaires.

#### Coût des ventes

Le coût des ventes au cours de l'exercice 2023 s'élevait à 400,5 millions \$ comparativement à 495,1 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a diminué de 19 % par rapport à l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 112,4 millions \$ comparativement à 136,1 millions \$ l'an dernier. Les bénéfices bruts ont diminué de 17 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 21,9 % au cours de l'exercice 2023 (21,6 % l'an dernier).

#### Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour l'exercice 2023 s'élevaient à 89,8 millions \$ comparativement à 88,1 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 2 % par rapport à l'an dernier.

#### Charges financières nettes

Les charges financières nettes au cours de l'exercice 2023 s'élevaient à 2,4 millions \$ (3,2 millions \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 6,86 % durant l'exercice 2023 comparativement à 3,78 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était 8,09 % comparativement à 4,52 % en 2022.

#### COMPARAISON DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 30 NOVEMBRE 2023 ET 2022

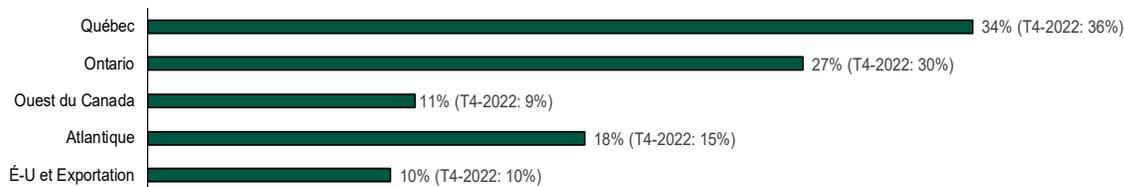
(non audités)

FAITS SAILLANTS	T4-2023	T4-2022	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	125 415	149 299	-16
Bénéfice avant impôt sur le résultat	2 653	5 494	-52
Bénéfice net	2 133	4 440	-52
Bénéfice net par action – De base et dilué	0,25	0,52	-52
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>	4 786	8 407	-43
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	26 879	40 295	-33
BAIIA <sup>(1)</sup>	5 238	8 313	-37

<sup>(1)</sup> 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.

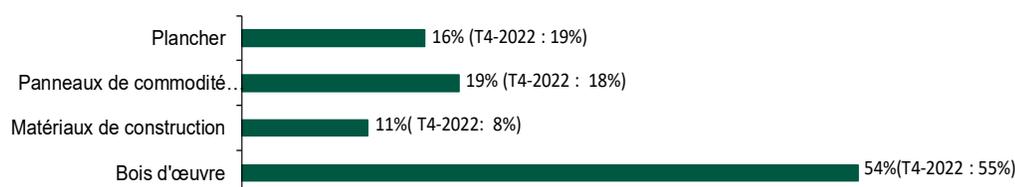
Au Canada, les ventes au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2023 ont chuté de 16 % par rapport à l'an dernier principalement due à la baisse des ventes de toutes nos catégories de produits, à l'exception des matériaux de construction. Les ventes au Québec ont chuté de 21 % due à la diminution des ventes de toutes les catégories de produits, à l'exception des matériaux de construction. Les ventes en Ontario ont diminué de 23 % due à la diminution des ventes de toutes les catégories de produits, à l'exception des matériaux de construction. Les ventes dans l'Ouest canadien ont augmenté de 5 % en raison d'une augmentation des ventes de panneaux de commodité et de spécialité ainsi que des matériaux de construction. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont augmenté de 1 % en raison d'une augmentation des ventes dans toutes les catégories de produits, à l'exception des produits de planchers.

### Distribution géographique des ventes pour le quatrième trimestre terminé le 30 novembre 2023



Les ventes aux États-Unis au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2023 ont diminué de 8 % en devise américaine par rapport à l'an dernier et une diminution de 8 % en dollars canadiens, par rapport à la même période l'année dernière due à la baisse des ventes dans toutes les catégories de produits à l'exception des matériaux de construction. Finalement, les ventes à l'exportation ont diminué de 46 % au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2023 comparativement à l'an dernier en raison d'une diminution des ventes de toutes les catégories de produits.

### Distributions des ventes par produits pour le quatrième trimestre terminé le 30 novembre 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 quatrième trimestre de l'exercice 2023, les ventes de plancher ont chuté de 25 %, les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont diminué de 12 %, les ventes des matériaux de construction ont augmenté de 5 % et les ventes de bois d'œuvre ont diminué de 18 % par rapport à l'année dernière.

### Rapprochement au bénéfice brut (non audités)

	Trois mois terminés le	
	30 novembre 2023	30 novembre 2022
	\$	\$
Chiffres d'affaires	125 415	149 299
Coût des ventes	98 632	120 409
Bénéfice brut	26 783	28 890
Marge Brute	21,4 %	19,4 %

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-dessus contient un rapprochement entre le bénéfice brut et le chiffre d'affaires.

### Coût des ventes

Le coût des ventes au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2023 s'élevait à 98,6 millions \$ comparativement à 120,4 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a diminué de 18 % par rapport à l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 26,8 millions \$ comparativement à 28,9 millions \$ l'an dernier. Les bénéfices bruts ont diminué de 7 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 21,4 % pour les trois mois terminés le 30 novembre 2023 (19,4 % l'an dernier). Les bénéfices bruts et les marges brutes sont des mesures financières non conformes aux IFRS.

### Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour le quatrième trimestre de l'exercice 2023 s'élevaient à 23,7 millions \$ comparativement à 22,7 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 4,3 % par rapport à l'an dernier.

### Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les trois mois terminés le 30 novembre 2023 s'élevaient à 0,4 million \$ (0,7 million \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 7,20 % durant le quatrième trimestre de l'exercice 2023 comparativement à 5,55 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était 8,50 % comparativement à 6,31 % en 2022.

## SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

(non audités)

	Fév-2023	Mai-2023	Août-2023	Nov-2023
	\$	\$	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	105 925	142 326	139 155	125 415
(Perte nette) bénéfice net	(211)	6 575	6 191	2 133
(Perte nette) bénéfice net par action	(0,02)	0,77	0,72	0,25

	Fév-2022	Mai-2022	Août-2022	Nov-2022
	\$	\$	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	129 365	184 947	167 574	149 299
Bénéfice net	5 117	12 542	10 580	4 440
Bénéfice net par action	0,60	1,46	1,24	0,52

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 30 novembre 2023, les actifs totaux s'élevaient à 252,8 millions \$ comparativement à 246,9 millions \$ au 30 novembre 2022. La trésorerie au 30 novembre 2023 totalisait 28,4 millions \$ comparativement à 3,4 millions \$ au 30 novembre 2022. Les comptes clients et autres comptes débiteurs affichaient 53,7 millions \$ au 30 novembre 2023 (64,4 millions \$ au 30 novembre 2022). Les impôts à recouvrer étaient de 6,3 millions \$ comparativement à 2,4 millions \$ au 30 novembre 2022. La valeur des stocks au 30 novembre 2023 était de 98,5 millions \$ comparativement à 112,3 millions \$ au 30 novembre 2022. Les charges payées d'avance au 30 novembre 2023 totalisaient 4,2 millions \$ (2,6 millions \$ au 30 novembre 2022). Les actifs au titre des régimes à prestations déterminées s'élevaient à 15,3 millions \$ au 30 novembre 2023 par rapport à 11,6 millions \$ au 30 novembre 2022. Les autres actifs étaient de 0,8 million \$ au 30 novembre 2023 (identique au 30 novembre 2022).

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

Au 30 novembre 2023, les immobilisations corporelles s'élevaient à 32,8 millions \$ comparativement à 32,3 millions \$ au 30 novembre 2022 et les actifs incorporels au 30 novembre 2023 s'élevaient à 1,5 million \$ comparativement à 2,1 millions \$ au 30 novembre 2022. Les dépenses en capital d'immobilisations corporelles et actifs incorporels au cours de l'exercice 2023 totalisaient 3,8 millions \$ comparativement à 4,9 millions \$ l'an dernier. Les immobilisations corporelles capitalisées au cours 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 11,4 millions \$ au 30 novembre 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 de l'exercice 2023 était de 8,6 millions \$ comparativement à 7,7 millions \$ l'an dernier.

### Passifs totaux

Au 30 novembre 2023, les passifs totaux s'élevaient à 57,8 millions \$ comparativement à 60,1 millions \$ au 30 novembre 2022. Les comptes fournisseurs et autres créditeurs étaient de 37,6 millions \$ au 30 novembre 2023 comparativement à 36,3 millions \$ au 30 novembre 2022. Les provisions courantes au 30 novembre 2023 s'élevaient à 2,8 millions \$ (2,3 millions \$ au 30 novembre 2022) et les provisions non courantes s'élevaient à 0 \$ (0,6 million \$ au 30 novembre 2022). Les obligations locatives au 30 novembre 2023 totalisaient 13,2 millions \$ comparativement à 17,5 millions \$ au 30 novembre 2022. Les impôts différés s'élevaient au 30 novembre 2023 à 4,1 millions \$ (3,4 millions \$ au 30 novembre 2022).

### Capitaux propres

Au 30 novembre 2023, les capitaux propres s'élevaient à 195,0 millions \$ comparativement à 186,8 millions \$ au 30 novembre 2022. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de 7,5 % au cours de l'exercice 2023, comparativement à 17,5 % l'an dernier (le rendement des capitaux propres est le bénéfice net (perte nette) divisé par les capitaux propres, exprimé en pourcentage). Le prix de clôture en bourse des actions était de 14,07 \$ par action le 30 novembre 2023 comparativement à 12,17 \$ par action au 30 novembre 2022. La valeur comptable des actions au 30 novembre 2023 était de 22,88 \$ par action comparativement à 21,83 \$ par action au 30 novembre 2022. Le capital social a clôturé à 9,4 millions \$ au 30 novembre 2023 (identique au 30 novembre 2022).

Le 20 novembre 2023, après l'approbation de la Bourse de Toronto (la "TSX"), la Société a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités ("OPRC"). Ce programme permet à la Société de racheter jusqu'à un total de 426 157 actions ordinaires, soit environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation au 9 novembre 2023. 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 19 novembre 2024. 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. Au cours de l'exercice fiscal 2023, la Société a racheté 36 500 actions à un prix moyen pondéré de 12,50 \$, pour un prix d'achat total de 456 milles \$, comparativement à 4 600 actions à un prix moyen pondéré de 12,17 \$, pour un prix d'achat total de 56 milles \$ au cours de l'exercice fiscal 2022.

Des informations supplémentaires concernant l'OPCR figurent à la note 14 des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 30 novembre 2023.

Les dividendes suivants ont été déclarés et payés par la Société pour les exercices terminés le :

<b>30 novembre 2023</b>				<b>30 novembre 2022</b>			
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
19 oct. 2023	0,50	4 265	2 nov. 2023	27 oct. 2022	0,50	4 281	10 nov. 2022
	<b>1,00</b>	<b>8 539</b>			<b>0,90</b>	<b>7 706</b>	

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

La Société a 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 30 novembre 2023, la Société respectait ses engagements financiers. Toujours à la même date, la Société n'utilisait pas sa facilité de crédit (identique à l'an dernier). Au 30 novembre 2023, la Société avait 1,2 million \$ de lettres de crédit émises, ce qui réduit la disponibilité de sa facilité (1,0 million \$ à 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 l'exercice 2023, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles étaient de 43,0 millions \$ par rapport à 26,0 millions \$ l'an dernier. Les activités de financement au cours de l'exercice 2023 étaient de (14,3) millions \$ en comparaison à (14,7) millions \$ l'an dernier. Les activités d'investissement au cours de l'exercice 2023 étaient de (3,7) millions \$ comparativement à (4,8) millions \$ 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 :

	<b>30 novembre 2023</b>	30 novembre 2022
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Trésorerie	<b>28 379</b>	3 420
Trésorerie nette	<b>28 379</b>	3 420
Capital social	<b>9 379</b>	9 419
Résultats non distribués	<b>185 624</b>	177 360
Capitaux propres	<b>195 003</b>	186 779
Capitaux propres totaux	<b>223 382</b>	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.

#### Généralité

La direction concentre tous ses efforts pour s'assurer que la Société tire avantage d'une gestion efficace du risque. Celle-ci a été renforcée selon des critères encore plus stricts avec les fluctuations économiques. Il incombe à la direction la responsabilité d'identifier et d'évaluer les risques potentiels pouvant avoir un impact important sur les opérations de la Société et sa position financière, de même que les stratégies de gestion du risque implantées au sein de la Société. Celle-ci doit également déterminer les dispositions afférentes à toutes les responsabilités en matière de gestion du risque, notamment en élaborant diverses politiques et procédures au soutien de stratégies efficaces relatives au contrôle interne et externe et en les recommandant au Conseil d'administration ou à son Comité de vérification, afin d'améliorer et de réduire l'impact des facteurs de risque liés aux exploitations et activités commerciales.

#### Risque de crédit

La Société gère rigoureusement le crédit accordé à ses clients. La période de recouvrement des comptes clients a été traditionnellement plus longue au cours du deuxième et du troisième trimestre de son exercice. L'affaiblissement rapide de la conjoncture économique pourrait entraîner d'autres dépenses pour créances douteuses.

#### Risque lié aux fournisseurs

Le modèle de gestion de la Société est en grande partie fondé sur une relation à long terme avec un réseau de fabricants locaux et internationaux, qui lui permet de réduire les risques liés à l'évaluation d'inventaire et de s'ajuster aux fluctuations de la demande. En outre, la Société a pour coutume de tirer avantage de l'escompte de paiement et de payer ses fournisseurs en temps opportun, ce qui génère de solides relations avec nos fournisseurs et partenaires clés.

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

Au 30 novembre 2023, le ratio d'endettement de la Société s'établissait à 0,6 % (0,5 % au 30 novembre 2022). Le ratio d'endettement totale représente la dette par rapport au total des capitaux propres. La dette est définie comme l'endettement bancaire moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie (c'est-à-dire que la dette exclut les obligations locatives). La capitalisation est la dette plus les capitaux propres.

### ENGAGEMENTS FINANCIERS ET ÉVENTUALITÉS

#### ENGAGEMENTS

Paiements dus par période – non actualisé	<b>Total</b>	<b>Moins d'un an</b>	<b>2-3 ans</b>	<b>4-5 ans</b>	<b>Plus de 5 ans</b>
	\$	\$	\$	\$	\$
Obligations locatives	15 321	5 008	6 310	2 875	1 128
<b>Engagements totaux</b>	<b>15 321</b>	<b>5 008</b>	<b>6 310</b>	<b>2 875</b>	<b>1 128</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

### Risques environnementaux

Le site de la Société à St-André (QC) présente des traces continues de contamination de surface provenant d'activités de traitement antérieures dépassant les exigences réglementaires existantes. En 2022, la Société a soumis un échéancier révisé pour l'assainissement 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 et qui doit être complété avant le 31 décembre 2024. D'après les informations actuellement disponibles, la direction considère que la provision est suffisante pour couvrir les coûts prévus qui pourraient être engagés à l'avenir. En raison de la nature de la responsabilité, 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 de la provision, y compris les coûts d'assainissement et les exigences réglementaires.

### Concurrence de nos fournisseurs

La Société fait face à la concurrence de certains de ses fournisseurs dans certains marchés. À l'occasion, nos fournisseurs peuvent décider de vendre directement à nos clients, devenant ainsi nos concurrents. Ceci peut nuire à la compétitivité de la Société et pourrait donc avoir un impact sur ses ventes.

### Risque lié aux employés clés

La Société dépend des services continus de certains cadres supérieurs. Bien que la Société croie pouvoir remplacer ces employés dans un délai raisonnable si la situation l'exigeait, la perte de ces employés clés pourrait avoir un impact significatif sur la Société.

### 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 au cours de l'exercice terminé le 30 novembre 2023. (Identique à l'an dernier).

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

	Exercices terminés le			
	30 novembre 2023		30 novembre 2022	
	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	77 976	15,2	88 782	14,1

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.

### Dépendance relative aux conditions économiques du marché

La demande des produits de la Société dépend énormément des marchés de la rénovation domiciliaire et des nouvelles constructions commerciales et domiciliaires. Le niveau d'activités dans les marchés de la rénovation et des nouvelles constructions domiciliaires dépend de plusieurs facteurs, y compris la demande générale en matière de résidence, les taux d'intérêt, la disponibilité du financement, la capacité à payer les résidences, les niveaux de chômage, les tendances démographiques changeantes, la croissance du produit national brut, la confiance des consommateurs et d'autres conditions économiques en général. Comme de tels marchés sont sensibles aux variations cycliques de l'économie, les ralentissements économiques futurs ou l'absence de croissance économique peuvent avoir un impact négatif sur l'entreprise.

### Entente avec la clientèle

La majorité des ententes d'approvisionnement et des ententes avec la clientèle de la Société varient considérablement en termes de durée. La plupart des ententes liées aux commandes individuelles et à la livraison des produits à la clientèle sont conclues lors de l'exécution de toutes nos obligations contractuelles. Certaines ententes exigent que les clients achètent les produits plusieurs mois avant la livraison. Ces ententes, appelées placements, varient en termes de durée, mais celles-ci ont généralement une durée de moins de six mois. Rien ne garantit que ces clients renouvellent leurs placements ou continueront à placer des commandes auprès de la Société.

### Nature cyclique

Les activités de la Société sont dans une grande mesure saisonnière et cyclique et fluctuent avant le début de la saison de construction normale. Au cours du second trimestre, la Société accumule les stocks par anticipation de la saison de construction. La saison de

vente, très achalandée, débute dans la seconde moitié du deuxième trimestre et se poursuit jusqu'à la fin du troisième trimestre. De plus, la Société est soumise au cycle économique normal, à celui du marché de l'habitation et aux facteurs macroéconomiques, comme les taux d'intérêt. Bien que la Société anticipe que ces fluctuations saisonnières et cycliques continueront dans un avenir prévisible, elle cherche à réduire leur impact sur son exploitation et ses ventes.

### **Approvisionnement**

La Société est exposée au risque d'approvisionnement principalement en relation avec les importations provenant de l'Asie. La direction ne prévoit pas encourir de pertes importantes relativement à son approvisionnement, du fait qu'elle a développé des liens solides et durables auprès de nombreux fournisseurs-clés.

### **Lois et règlements**

La Société est soumise à de nombreuses lois et à de nombreux règlements. Ces lois réglementent les pratiques de crédit, le transport des produits, leur importation et leur exportation ainsi que l'emploi. De nouvelles lois régissant les affaires de la Société pourraient être adoptées ou des modifications aux lois en vigueur pourraient être apportées, et dans chacun de ces cas, il pourrait en résulter une incidence importante sur les affaires de la Société. Plusieurs lois et règlements étrangers limitent notre capacité à concurrencer de manière efficace dans ces marchés étrangers.

### **Système d'information**

Le système de gestion intégré de la Société (ERP) fournit à la direction des informations servant à évaluer les contrôles financiers, les rapports, les analyses de vente et stratégies. La défaillance des systèmes d'information ou d'une partie des systèmes d'information pourrait, selon la nature de cette défaillance, avoir une incidence défavorable sur les résultats d'exploitation de la Société. De plus, la Société compte sur les fournisseurs pour prendre en charge, maintenir et mettre à niveau périodiquement l'ERP ou d'autres systèmes qui sont essentiels pour fournir à la direction les informations appropriées pour la prise de décision. L'incapacité de ces fournisseurs à continuer de prendre en charge, de maintenir et / ou de mettre à niveau ces logiciels pourrait perturber les opérations si la Société n'était pas en mesure de se convertir à d'autres systèmes de manière efficace et en temps opportun. Les perturbations des systèmes de technologie de l'information, si elles ne sont pas prévues et atténuées de manière appropriée, ou l'échec de la mise en œuvre réussie de systèmes nouveaux ou mis à niveau, pourraient avoir un effet défavorable important sur nos activités ou nos résultats d'exploitation.

### **Cybersécurité**

La Société est exposée aux risques liés aux fuites de données, aux logiciels malveillants, aux accès non autorisés, au piratage informatique, à l'hameçonnage, au vol d'identité, au vol de propriété intellectuelle, au vol d'actifs, à l'espionnage industriel et à d'autres menaces liées à la cybersécurité. Les cyberattaques pourraient notamment causer des pertes de données, des perturbations au niveau de la conduite des activités d'entreprise, des coûts d'investigation ou de rétablissement, une hausse des coûts pour assurer l'entretien et la mise à jour des systèmes et infrastructures technologiques, une hausse des coûts pour l'assurance cybersécurité, des pertes financières, un non-respect de la législation en matière de vie privée, des réclamations et litiges, des amendes et des dommages à la réputation, lesquels pourraient tous affecter les résultats d'exploitation ou la situation financière de la Société. Malgré les mesures mises en œuvre afin de se protéger de cyberattaques, il est possible que la Société ne puisse pas prévenir ou mettre en place des mesures préventives efficaces contre toutes les cyberattaques puisque les techniques utilisées se multiplient, changent fréquemment, proviennent d'un large éventail de sources et sont de plus en plus perfectionnées. De plus, la couverture provenant de l'assurance cybersécurité pourrait être insuffisante afin de protéger la Société des pertes ou coûts découlant d'une ou plusieurs violations à la cybersécurité.

## **INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS**

### *Gestion du risque*

La Société est exposée à des risques financiers découlant d'instruments financiers, y compris le risque de financement et de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque de change et le risque de crédit. Dans la note 18 des états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 30 novembre 2023 pour plus de détails.

## **OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

Les parties liées comprennent les principaux dirigeants et autres parties liées, comme décrit ci-dessous. Sauf indication contraire, aucune transaction entre parties liées ne contient de caractéristiques, conditions et garanties spéciales qui ont été données ou reçues. Les soldes sont généralement réglés en espèces. Les transactions entre la société mère et ses filiales et entre les filiales elles-mêmes, qui sont des parties liées, ont été éliminées lors de la consolidation. Ces opérations et soldes ne sont pas présentés dans cette section. Les détails de ces transactions ont eu lieu dans le cours normal des affaires entre la Société et d'autres parties liées et sont présentés ci-dessous.

### **Transactions commerciales**

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2023, les entités de la Société n'ont conclu aucune transaction commerciale avec des parties liées qui sont membres du conseil d'administration de la Société.

### **Prêts à des parties liées**

Aucun cadre dirigeant, cadre supérieur, administrateur ou partie liés à ces personnes n'a contracté de dette auprès de la Société.

## Rémunération du personnel de direction

Le personnel de direction comprend les membres du conseil d'administration, les cadres supérieurs et les cadres dirigeants. Le tableau suivant présente la rémunération des cadres et autres membres de la direction au cours des exercices terminés le :

	30 novembre 2023	30 novembre 2022
	\$	\$
Salaires et autres avantages à court terme	3 422	3 122
Avantages postérieurs à l'emploi (incluant réévaluation des obligations au titre des prestations définies)	(114)	42
	<b>3 308</b>	<b>3 164</b>

## ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

L'établissement d'états financiers 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 de par leur nature et font l'objet d'une surveillance continue de la direction. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Une analyse des estimations susceptibles d'avoir une incidence significative sur les états financiers est présentée ci-après :

*i. Provision pour les retours sur ventes*

La Société prévoit la possibilité que les marchandises déjà vendues puissent être retournées par les clients. À cette fin, la Société a formulé certaines hypothèses fondées sur la quantité de marchandises qui devrait être retournée à l'avenir.

*ii. Évaluation des actifs et des passifs des régimes de retraite à prestations définies*

L'évaluation par la société des actifs et des passifs des régimes à prestation définies implique la formulation d'hypothèses sur le taux d'actualisation, le taux d'augmentation prévu de la rémunération, l'âge de la retraite des employés et les taux de mortalité. Si les hypothèses actuarielles s'avèrent sensiblement différentes des données réelles observées ultérieurement, il pourrait en résulter des modifications de la charge de retraite comptabilisée dans le bénéfice net, ainsi que des actifs nets ou des passifs nets au titre de ces obligations présentés à l'état consolidé de la situation financière.

*iii. Évaluation des stocks*

Le coût des stocks peut ne plus être recouvrable si les stocks sont discontinués, endommagés, en quantités excédentaires, ou si leurs prix de vente ou les prévisions estimées de la demande de produits diminuent. Pour déterminer la valeur de réalisation nette des produits finis, la Société tient compte des prix de vente récents et des conditions actuelles du marché. La Société examine régulièrement les quantités de stocks disponibles, les plans de production actuels et les ventes futures prévues, et les stocks sont réduits à la valeur de réalisation nette lorsqu'il est déterminé qu'ils ne sont plus entièrement récupérables. Il existe une incertitude quant à l'estimation en ce qui concerne l'identification des stocks excédentaires et les prix de vente prévus utilisés pour établir la valeur de réalisation nette.

*iv. Provisions environnementales*

Les provisions environnementales se rapportent à la valeur actuelle des dépenses futures estimées associées aux obligations de rétablissement de l'intégrité environnementale de certaines propriétés. Le montant prévu nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses telles que le montant estimatif des dépenses de décontamination futures, la méthode de décontamination prévue, le taux d'actualisation et le délai estimé pour les travaux de décontamination. Ces estimations et hypothèses pourraient nécessiter d'autres révisions à l'avenir en fonction des changements apportés aux exigences réglementaires, aux pratiques de l'industrie, à la technologie actuelle, aux utilisations possibles du site ou à l'environnement économique. Voir la note 13 des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 30 novembre 2023 pour plus de détails.

*v. Jugements critiques lors de l'application des politiques comptables*

La Société n'a identifié aucun jugement critique que la direction a porté dans le processus d'application des méthodes comptables qui pourrait avoir un effet significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés.

## PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les principales méthodes comptables de la Société, y compris les normes IFRS émises, sont décrites à la note 3 des états financiers consolidés pour l'exercice 2023.

## INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 30 novembre 2023, 8 521 454 actions ordinaires étaient en circulation (8 557 954 au 30 novembre 2022). La Société a autorisé

l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 19 février 2024, 8 512 954 actions ordinaires étaient en circulation.

## **ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN**

Aucun événement postérieur à déclarer.

## **PERSPECTIVES**

La Société s'attend à des taux de croissance différenciés dans l'ensemble de ses segments de clientèle en 2024. Alors que la pénurie de logements résidentiels persiste, les perspectives du secteur de la construction et de la rénovation résidentielles pourraient rester positives tant que les taux d'intérêt demeurent stables. Le secteur industriel continue d'être solide, mais la hausse des coûts de la matière première et des salaires mettra à l'épreuve la rentabilité. Atténuer ces défis et tirer parti des tendances positives de l'industrie seront primordial pour l'équipe de direction de Goodfellow.

## **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.

Comme le prescrit le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le « Règlement 52-109 »), le chef de la direction et le chef de la direction financière ont fait évaluer l'efficacité de ces contrôles et procédures de communication de l'information et, sur la foi de cette évaluation, ils ont conclu que la conception et le fonctionnement du système de contrôles et de procédures de communication de l'information étaient efficaces en date du 30 novembre 2023.

### **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.

Comme le prescrit le Règlement 52-109, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont fait évaluer l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière à partir du cadre intégré de contrôle interne de 2013 décrit dans le document Internal Control – Integrated Framework, publié par le Committee of Sponsoring Organizations (le « COSO ») de la Treadway Commission. Sur la foi de cette évaluation, ils ont conclu que la conception et le fonctionnement du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société étaient efficaces en date du 30 novembre 2023.

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 et douze mois terminés le 30 novembre 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 19 février 2024

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

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

## **RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION EN CE QUI A TRAIT AUX ÉTATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS FINANCIÈRES**

Les états financiers consolidés ci-joints, préparés selon les normes IFRS de comptabilité, et les autres informations financières énoncées dans le rapport annuel, en conformité avec les états financiers, relèvent de la responsabilité de la direction et ils ont été approuvés par le conseil d'administration.

Les états financiers consolidés incluent certains montants qui ont été estimés au meilleur de la connaissance et de l'avis de la direction. Selon leur opinion, ceux-ci représentent fidèlement la situation financière de l'entreprise, ses résultats de l'exploitation et ses flux de trésorerie. Les procédures ainsi que les systèmes de contrôle internes de l'entreprise ont été conçus de manière à fournir une assurance raisonnable de la fiabilité des registres comptables ainsi que de la protection des actifs de la Société.

Le comité d'audit est responsable de la révision des états financiers consolidés et du rapport annuel et il doit en recommander l'approbation au conseil d'administration. Pour s'acquitter de ses responsabilités, le comité d'audit rencontre les membres de la direction et les auditeurs indépendants afin de discuter des processus de contrôle interne à l'égard de l'information financière, des principales méthodes comptables, des autres questions financières et des résultats de l'audit par les auditeurs indépendants.

Ces états financiers consolidés ont été audités par le cabinet d'auditeurs indépendants KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l., et leur rapport est joint au présent document.

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

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



**KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.**

Tour KPMG  
Bureau 1500  
600, boul. de Maisonneuve Ouest  
Montréal, (QC) H3A 0A3  
Canada  
Téléphone 514 840 2100  
Télécopieur 514 840 2187

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux actionnaires de Goodfellow Inc.

### ***Opinion***

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de Goodfellow Inc. (l'« entité »), qui comprennent :

- les états consolidés de la situation financière aux 30 novembre 2023 et 2022;
- les états consolidés du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états consolidés des variations des capitaux propres pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables;

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée de l'entité aux 30 novembre 2023 et 2022, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour les exercices clos à ces dates, conformément aux normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board.

### ***Fondement de l'opinion***

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « ***Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers*** » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants de l'entité conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.



Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### ***Questions clés de l'audit***

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de l'exercice clos le 30 novembre 2023. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport de l'auditeur.

### ***Description de la question***

Nous attirons l'attention sur les notes 3 et 7 des états financiers.

Le solde des stocks de l'entité s'établit à 98,5 millions de dollars. Les stocks, qui comprennent les matières premières, les travaux en cours et les produits finis, sont comptabilisés au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût des stocks comprend tous les coûts d'achat et les autres coûts engagés pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

Pour les produits transformés, les coûts comprennent également les coûts directement liés à la conversion des matières premières en produits finis, tels que les coûts de la main-d'œuvre directe, et une répartition des frais généraux de production, fixes et variables.

### ***Raisons pour lesquelles il s'agit d'une question clé de l'audit***

Nous avons déterminé que l'appréciation de l'existence et de l'exactitude des stocks constituait une question clé de l'audit en raison de l'ampleur du solde des stocks et l'étendue plus grande de l'effort d'audit a été nécessaire pour traiter la question.

### ***Façon dont la question a été traitée dans le cadre de l'audit***

Les procédures qui suivent sont les principales procédures que nous avons mises en œuvre pour traiter cette question clé de l'audit.

- Nous avons observé la prise d'inventaire physique de l'entité dans des établissements sélectionnés à la date de clôture de l'exercice ou autour de cette date et nous avons effectué une série de comptages par sondages indépendants que nous avons comparés avec les dossiers de l'entité.
- Nous avons testé un échantillon de mouvements des stocks par rapport aux factures d'achat et aux documents d'expédition entre la date de prise d'inventaire et la date de clôture de l'exercice.



Page 3

- Nous avons testé un échantillon d'éléments de stocks par rapport aux factures d'achat et avons recalculé le coût moyen pondéré des éléments de stocks de l'échantillon.

### ***Autres informations***

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- des informations contenues dans le rapport de gestion déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes;
- des informations contenues dans un document susceptible de s'intituler « rapport annuel 2023 », autre que les états financiers et le rapport de l'auditeur sur ces états.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations identifiées ci-dessus et, ce faisant, à déterminer s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans le rapport de gestion déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes et des informations contenues dans un document susceptible de s'intituler « rapport annuel 2023 » à la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous serons tenus de signaler ce fait dans le rapport de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### ***Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers***

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider l'entité ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.



Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de l'entité.

### ***Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;



Page 5

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener l'entité à cesser son exploitation;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit;
- Nous fournissons aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu;
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport de l'auditeur, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport de l'auditeur parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur est délivré est Giuseppe Funciello.

*KPMG A.R.L. / S.E.N.C.R.L.\**

Montréal, Canada

Le 19 février 2024

\*CPA auditeur, permis de comptabilité publique n° A122264

**GOODFELLOW INC.****États consolidés du résultat global****Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 et 2022***(en milliers de dollars, sauf les montants par action)*

	<b>Exercices terminés le</b>	
	<b>30 novembre 2023</b>	<b>30 novembre 2022</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Chiffre d'affaires (note 22)</b>	<b>512 821</b>	<b>631 185</b>
Charges		
Coût des ventes (note 4)	<b>400 461</b>	495 125
Frais de vente et charges administratives et générales (note 4)	<b>89 841</b>	88 143
Charges financières nettes (note 5)	<b>2 429</b>	3 201
	<b>492 731</b>	<b>586 469</b>
Bénéfice avant impôt sur le résultat	<b>20 090</b>	44 716
Impôt sur le résultat (note 15)	<b>5 402</b>	12 037
<b>Bénéfice net</b>	<b>14 688</b>	<b>32 679</b>
<i>Les éléments qui ne seront pas ultérieurement reclassés dans le bénéfice net</i>		
Réévaluation des obligations au titre des prestations définies, déduction faite des impôts de 984 \$ (355 \$ en 2022) (note 16)	<b>2 531</b>	914
<b>Total aux éléments du résultat global</b>	<b>17 219</b>	<b>33 593</b>
Bénéfice net par action - de base et dilué (note 14b)	<b>1,72</b>	3,82

**Notes 1 à 22 font partie intégrante des états financiers consolidés.**

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

	Au 30 novembre 2023	Au 30 novembre 2022
	\$	\$
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie	28 379	3 420
Clients et autres débiteurs (note 6)	53 674	64 423
Impôts à recouvrer	6 286	2 439
Stocks (note 7)	98 473	112 294
Charges payées d'avance	4 215	2 555
<b>Total des actifs courants</b>	<b>191 027</b>	<b>185 131</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles (note 8)	32 761	32 269
Actifs incorporels (note 9)	1 487	2 096
Actifs au titre de droits d'utilisation (note 10)	11 354	14 999
Actifs au titre des régimes à prestations définies (note 16)	15 347	11 620
Autres actifs	777	802
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>61 726</b>	<b>61 786</b>
<b>Actifs totaux</b>	<b>252 753</b>	<b>246 917</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et autres créditeurs (note 12)	37 620	36 286
Provision (note 13)	2 789	2 281
Partie courante des obligations locatives (note 10)	4 732	4 969
<b>Total des passifs courants</b>	<b>45 141</b>	<b>43 536</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Provision (note 13)	-	634
Obligations locatives (note 10)	8 497	12 537
Impôt sur le résultat différé (note 15)	4 112	3 431
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>12 609</b>	<b>16 602</b>
<b>Passifs totaux</b>	<b>57 750</b>	<b>60 138</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social (note 14)	9 379	9 419
Résultats non distribués	185 624	177 360
<b>Passifs et capitaux propres totaux</b>	<b>252 753</b>	<b>246 917</b>

Passifs et engagements éventuels (note 20)  
**Notes 1 à 22 font partie intégrante des états financiers consolidés.**

**Au nom du conseil d'administration**

(Signé) « Robert Hall »  
Président du conseil

(Signé) « Alain Côté »  
Administrateur et président du comité d'audit

**GOODFELLOW INC.**  
**États consolidés des flux de trésorerie**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 et 2022**  
*(en milliers de dollars)*

	<b>Exercices terminés le</b>	
	<b>30 novembre 2023</b>	<b>30 novembre 2022</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Activités opérationnelles</b>		
Bénéfice net	<b>14 688</b>	32 679
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :		
Amortissement des :		
Immobilisations corporelles (note 8)	<b>3 311</b>	2 551
Actifs incorporels (note 9)	<b>602</b>	608
Actifs au titre de droits d'utilisation (note 10)	<b>4 697</b>	4 551
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	<b>(139)</b>	(45)
Charge de désactualisation de la provision (note 13)	<b>271</b>	102
Provision (note 13)	<b>(397)</b>	666
Impôt sur le résultat (note 15)	<b>5 402</b>	12 037
Charges d'intérêts (note 5)	<b>996</b>	1 230
Charges d'intérêts sur obligations locatives (note 5)	<b>431</b>	603
(Excédent)Déficit de la capitalisation des régimes de retraite sur les charges(note16)	<b>(212)</b>	46
Autres	<b>24</b>	23
	<b>29 674</b>	55 051
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement (note 17)	<b>24 213</b>	(3 734)
Intérêts payés (note 17)	<b>(1 367)</b>	(1 731)
Impôt sur le résultat payé	<b>(9 552)</b>	(23 573)
	<b>13 294</b>	(29 038)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>42 968</b>	26 013
<b>Activités de financement</b>		
Diminution nette de l'emprunt bancaire	-	(2 000)
Paiement d'obligations locatives (note 10)	<b>(5 350)</b>	(4 985)
Rachat d'actions (note 14b)	<b>(456)</b>	(56)
Dividende payé (note 14d)	<b>(8 539)</b>	(7 706)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(14 345)</b>	(14 747)
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations corporelles	<b>(3 836)</b>	(4 827)
Diminution (augmentation) des actifs incorporels	<b>7</b>	(54)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	<b>147</b>	45
Autres actifs	<b>18</b>	(17)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(3 664)</b>	(4 853)
Surplus nets de trésorerie	<b>24 959</b>	6 413
Situation de trésorerie au début de l'exercice	<b>3 420</b>	(2 993)
<b>Situation de trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>28 379</b>	3 420

**Notes 1 à 22 font partie intégrante des états financiers consolidés.**

**GOODFELLOW INC.****États consolidés de la variation des capitaux propres****Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 et 2022***(en milliers de dollars)*

	<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 (note 14c)	-	32 679	32 679
Autres éléments du résultat global	-	914	914
<b>Total aux éléments du résultat global</b>	-	<b>33 593</b>	<b>33 593</b>
Dividende (note 14d)	-	(7 706)	(7 706)
Rachat d'actions (note 14b)	(5)	(51)	(56)
<b>Solde au 30 novembre 2022</b>	<b>9 419</b>	<b>177 360</b>	<b>186 779</b>
Bénéfice net (note 14c)	-	14 688	14 688
Autres éléments du résultat global	-	2 531	2 531
<b>Total aux éléments du résultat global</b>	-	<b>17 219</b>	<b>17 219</b>
Dividende (note 14d)	-	(8 539)	(8 539)
Rachat d'actions (note 14b)	(40)	(416)	(456)
<b>Solde au 30 novembre 2023</b>	<b>9 379</b>	<b>185 624</b>	<b>195 003</b>

Notes 1 à 22 font partie intégrante des états financiers consolidés.

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 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 de la Société au 30 novembre 2023 et 2022 et pour les exercices terminés à ces dates comprennent les comptes de la Société et ceux de ses filiales entièrement détenues.

### 2. Base d'établissement

#### a) Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés annuels de la Société ont été dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité (« IFRS »), publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

La publication des états financiers consolidés a été approuvée par le Conseil d'administration en date du 19 février 2024.

#### b) Base d'évaluation

Les états financiers consolidés ont été établis sur la base du coût historique, à l'exception des éléments significatifs suivants :

- Les provisions environnementales sont comptabilisées à la valeur actuelle des dépenses futures estimées.
- Les actifs et passifs des régimes de retraite à prestations définies sont comptabilisés à la valeur actuelle de l'obligation à prestation définie moins la juste valeur des actifs des régimes.

#### c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les états financiers consolidés sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de la Société. Toutes les informations financières présentées en dollars canadiens ont été arrondies au millier de dollars près, sauf indication contraire.

#### d) Utilisation d'estimations, recours au jugement et d'hypothèses

Sources principales d'estimation d'incertitudes :

L'établissement d'états financiers 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 de par leur nature et font l'objet d'une surveillance continue de la direction. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Une analyse des estimations susceptibles d'avoir une incidence significative sur les états financiers est présentée ci-après :

##### i. Allocation pour les retours de vente

La Société prévoit la possibilité que les marchandises déjà vendues puissent être retournées par les clients. À cette fin, la Société a formulé certaines hypothèses fondées sur la quantité de marchandises qui devrait être retournée à l'avenir.

##### ii. Évaluation des actifs et des passifs des régimes de retraite à prestations définies

L'évaluation par la société des actifs et des passifs des régimes à prestation définies implique la formulation d'hypothèses sur le taux d'actualisation, le taux d'augmentation prévu de la rémunération, l'âge de la retraite des employés et les taux de mortalité. Si les hypothèses actuarielles s'avèrent sensiblement différentes des données réelles observées ultérieurement, il pourrait en résulter des modifications de la charge de retraite comptabilisée dans le bénéfice net, ainsi que des actifs nets ou des passifs nets au titre de ces obligations présentés à l'état consolidé de la situation financière.

##### iii. Évaluation des stocks

Le coût des stocks peut ne plus être recouvrable si les stocks sont discontinués, endommagés, en quantités excédentaires, ou si leurs prix de vente ou les prévisions estimées de la demande de produits diminuent. Pour déterminer la valeur de réalisation nette des produits finis, la Société tient compte des prix de vente récents et des conditions actuelles du marché. La Société examine régulièrement les quantités de stocks disponibles, les plans de production actuels et les ventes futures prévues, et les stocks sont réduits à la valeur de réalisation nette lorsqu'il est déterminé qu'ils ne sont plus entièrement récupérables. Il existe une incertitude quant à l'estimation en ce qui concerne l'identification des stocks excédentaires et les prix de vente prévus utilisés pour établir la valeur de réalisation nette.

##### iv. Provisions environnementales

Les provisions environnementales se rapportent à la valeur actuelle des dépenses futures estimées associées aux obligations de rétablissement de l'intégrité environnementale de certaines propriétés.

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 2022

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

---

Le montant prévu nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses telles que le montant estimatif des dépenses de décontamination futures, la méthode de décontamination prévue, le taux d'actualisation et le délai estimé pour les travaux de décontamination. Ces estimations et hypothèses pourraient nécessiter d'autres révisions à l'avenir en fonction des changements apportés aux exigences réglementaires, aux pratiques de l'industrie, à la technologie actuelle, aux utilisations possibles du site ou à l'environnement économique. Voir la note 13 des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 30 novembre 2023 pour plus de détails.

v. *Jugements critiques lors de l'application des politiques comptables*

La Société n'a identifié aucun jugement critique que la direction a porté dans le processus d'application des méthodes comptables qui pourrait avoir un effet significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés.

### 3. Principales méthodes comptables

a) *Principes de consolidation*

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et les comptes des filiales, toutes entièrement détenues, qu'elle contrôle. Le contrôle existe lorsque la Société a les droits qui lui permettent de diriger les opérations qui ont un impact significatif sur le rendement de ses entités. Les états financiers des filiales sont préparés avec la même période de report que la Société. Les méthodes comptables sont alignées sur celles de la Société. L'ensemble des transactions, soldes, produits et charges intersociétés sont éliminés à la consolidation.

b) *Trésorerie*

La trésorerie se compose des fonds en caisse et des placements très liquides dont la durée initiale est de trois mois ou moins.

c) *Stocks*

Les stocks, qui comprennent les matières premières, les travaux en cours et les produits finis, sont comptabilisés au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût des stocks comprend tous les coûts d'achat et les autres coûts engagés pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent. Pour les produits transformés, les coûts comprennent également les coûts directement liés à la conversion des matières premières en produits finis tels que les coûts de la main-d'œuvre directe et une répartition des frais généraux de production, fixes et variables. La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cadre normal des activités, diminué des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente. Le coût des stocks est comptabilisé dans les charges lorsque la marchandise est vendue. Les dépréciations antérieures des stocks pour les ramener à la valeur nette de réalisation sont reprises en cas d'augmentation ultérieure de la valeur des stocks connexes.

d) *Immobilisations corporelles et actifs incorporels*

Les immobilisations corporelles et les actifs incorporels sont évalués au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. Les subventions gouvernementales reçues relativement à des immobilisations corporelles sont portées en réduction du coût.

Le coût comprend les dépenses directement attribuables à l'acquisition de l'actif, y compris les coûts directement attribuables à la mise en état de fonctionnement d'un actif en vue de son utilisation attendue et les coûts d'emprunt.

Lorsqu'un des éléments d'une immobilisation corporelle et d'un actif incorporel est formé de composantes ayant des durées d'utilité différentes, le coût est réparti entre les différentes composantes amorties séparément.

Un profit ou une perte à la sortie ou à la mise hors service d'une immobilisation corporelle et d'un actif incorporel, soit la différence entre le produit de la sortie et la valeur comptable de l'actif, est comptabilisé dans le bénéfice net. Les améliorations locatives sont amorties selon la méthode linéaire sur les termes des baux.

Toutes les autres immobilisations sont comptabilisées selon la méthode de l'amortissement dégressif, aux taux suivants :

Bâtiments	4 % à 20 %
Améliorations des cours	8 % à 10 %
Mobilier et équipement	4 % à 20 %
Équipement	4 % à 20 %
Matériel informatique	20 %
Matériel roulant	30 %

Les durées d'utilité estimées, les modes d'amortissement, les taux et les valeurs résiduelles sont réexaminés à chaque fin d'exercice, l'incidence de toute modification étant comptabilisée de manière prospective.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 2022

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

---

#### e) *Actifs incorporels*

Les coûts liés à la maintenance des logiciels sont comptabilisés comme une dépense lorsqu'ils sont engagés. Les coûts de développement directement attribuables à la conception et aux tests de logiciels identifiables et uniques contrôlés par la Société sont comptabilisés comme actif incorporel lorsque les critères suivants sont respectés :

- il est techniquement possible de réaliser la mise en œuvre du logiciel de façon à ce qu'il soit prêt pour l'utilisation;
- la direction entend mettre en œuvre le logiciel et l'utiliser;
- la capacité d'utiliser le logiciel existe;
- il est possible de démontrer comment le logiciel générera des avantages économiques dans l'avenir;
- les ressources techniques, financières et autres pour achever le développement et pour utiliser le logiciel sont disponibles; et
- les dépenses attribuables au développement du logiciel en cours de développement peuvent être évaluées de manière fiable.

Les coûts directement attribuables au logiciel qui sont capitalisés comprennent la rémunération des employés développant le logiciel et une portion appropriée des frais généraux pertinents.

Toute autre dépense de développement ne respectant pas ces critères est comptabilisée à titre de dépense lorsqu'elle est engagée. Les coûts de développement comptabilisés antérieurement comme dépenses au cours d'une période ne sont pas reclassés comme actif dans une autre période.

Les logiciels sont amortis selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux de 20 %. Notre système de gestion intégré est amorti linéairement sur une période de 10 ans.

#### f) *Contrats de location*

La Société comptabilise un actif au titre de droits d'utilisation et une obligation locative selon la valeur actuelle des paiements de loyers futurs lorsqu'un actif loué est mis à la disposition de la Société. Les paiements de loyers comprennent les paiements de loyers fixes, les paiements fixes de loyers en substance et les paiements de loyers variables qui sont en fonction d'un indice ou d'un taux, diminués de tout avantage incitatif à la location à recevoir. Les paiements de loyers sont actualisés selon le taux d'intérêt implicite du contrat de location ou le taux d'emprunt marginal du preneur. En général, la Société utilise le taux d'emprunt marginal du preneur pour mesurer la valeur actualisée. Les paiements de loyers sont actualisés sur la durée du contrat de location, ce qui comprend la durée fixe et les options de renouvellement que la Société a la certitude raisonnable d'exercer. Les paiements de loyers sont répartis entre les obligations locatives et les charges financières, lesquelles sont comptabilisées sur la durée du contrat de location dans les charges locatives de l'état consolidé des résultats.

Si un contrat comprend des composantes locatives et des composantes non locatives, la Société répartira la contrepartie prévue au contrat entre toutes les composantes locatives sur la base de leur prix distinct relatif et du prix distinct de l'ensemble des composantes non locatives. La proportion des prix distincts relatifs est déterminée en maximisant le cours le plus observable pour un bien ou un service similaire.

Les paiements de loyers pour les actifs exemptés aux termes de l'exemption à court terme et les paiements variables qui ne sont pas en fonction d'un indice ou d'un taux sont comptabilisés dans les frais de vente, de distribution et les charges administratives à mesure qu'ils sont engagés.

Les actifs au titre de droits d'utilisation sont évalués au coût, diminués du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur, et ajustés pour tenir compte de la réévaluation des obligations locatives. Le coût s'entend de l'évaluation initiale de l'obligation locative majorée des coûts directs initiaux et des paiements de loyers effectués au plus tard à la date de début. Les actifs au titre de droits d'utilisation sont dépréciés selon le mode linéaire sur la durée la plus courte entre la durée du contrat de location et la durée d'utilité.

La Société loue des bâtiments, du mobilier et de l'équipement ainsi que du matériel roulant.

#### g) *Dépréciation d'actifs non financiers*

À chaque date de clôture, la Société passe en revue la valeur comptable de ses immobilisations corporelles, incorporelles et des actifs au titre de droit d'utilisation pour déterminer s'il existe une indication de dépréciation. Lorsqu'une telle indication existe, la valeur recouvrable de l'actif est estimée afin d'établir le montant de toute perte de valeur. Si la valeur recouvrable d'un actif individuel ne peut être estimée, la Société estime la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie (« UGT ») dont fait partie l'actif. Lorsqu'une base d'affectation raisonnable, cohérente et permanente peut être déterminée, les actifs de support sont aussi affectés aux UGT; autrement, ils sont affectés au plus petit groupe d'UGT pour lequel une base d'affectation raisonnable, cohérente et permanente peut être déterminée.

La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité. Pour évaluer la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés à leur valeur actuelle au moyen d'un taux d'actualisation avant impôt reflétant les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et des

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 2022

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

---

risques spécifiques à l'actif pour lequel les estimations des flux de trésorerie futurs n'ont pas été ajustées. Si la valeur recouvrable estimée d'un actif ou d'une UGT est inférieure à leur valeur comptable, la valeur comptable de l'actif ou de l'UGT est ramenée à sa valeur recouvrable. Les pertes de valeur sont comptabilisées immédiatement dans le bénéfice net.

Lorsqu'une perte de valeur est reprise ultérieurement, la valeur comptable de l'actif ou de l'UGT est portée au montant de l'estimation révisée de sa valeur recouvrable, mais sans dépasser la valeur comptable qui aurait été déterminée si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée antérieurement pour l'actif ou l'UGT. Les reprises de pertes de valeur sont comptabilisées immédiatement dans le bénéfice net.

#### *h) Conversion des devises*

Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère à la date de clôture sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à cette date. Les actifs et passifs non monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis en devise fonctionnelle selon le taux de change en vigueur à la date à laquelle les diverses transactions ont lieu. Les produits et charges libellés en monnaie étrangère sont convertis en devises fonctionnelles au taux de change moyen de la période. Les écarts résultant de ces conversions sont pris en compte dans le coût des ventes dans le calcul du bénéfice net.

#### *i) Constatation des produits*

Les produits de la vente de biens provenant des activités de transformation, de distribution de produits ligneux et de bois d'œuvre sont comptabilisés, déduction faite des escomptes et rabais client, au moment où le transfert de contrôle des biens a eu lieu (selon les termes de livraison, tel que spécifié dans le contrat de vente) et la recouvrabilité est raisonnablement assurée. Les produits de la vente sont comptabilisés dans la mesure où il est fortement probable qu'aucun renversement significatif ne se produira.

#### *j) Avantages postérieurs à l'emploi*

##### *a) Régimes à cotisations définies*

Les régimes à cotisations définies comprennent les régimes de retraite offerts par la Société qui sont réglementés par l'Agence du Revenu du Canada et de la Régie des Rentes du Québec et les régimes 408 Simple IRA (pour les salariés américains). La Société comptabilise les cotisations versées au titre des régimes à cotisations définies dans le bénéfice net de la période au cours de laquelle les salariés ont rendu les services qui leur donnent droit aux cotisations. La Société n'a aucune obligation juridique ou implicite de verser des montants supplémentaires autres que ceux qui sont prévus aux termes des régimes.

##### *b) Régimes à prestations déterminées*

La Société comptabilise ses obligations au titre de ces régimes de retraite aux employés ainsi que les coûts connexes, déduction faite de l'actif du régime, lorsque les services sont rendus. Le passif net de la Société au titre des prestations définies est calculé séparément pour chaque régime en estimant le montant des avantages futurs gagnés par les participants au Régime au cours de l'exercice et des exercices précédents, en actualisant ce montant et en déduisant la juste valeur des actifs du régime.

La Société a établi divers régimes à prestations déterminées et a adopté les conventions suivantes :

- i. Le coût des prestations acquises par les employés est déterminé selon la méthode actuarielle de répartition des prestations qui est basée sur la meilleure estimation de la direction sur la progression de salaire, sur l'âge de retraite des employés, sur le taux d'actualisation et sur les taux de mortalité. Les évaluations actuarielles sont réalisées par des actuaires indépendants à chaque date de fin d'année financière.
- ii. Aux fins du calcul des coûts du régime, les actifs sont comptabilisés à la juste valeur et l'intérêt sur le coût des services rendus est pris en compte dans le coût d'intérêt.
- iii. Les gains et pertes actuariels sont reconnus dans les autres éléments du résultat global à chaque période de divulgation. Les coûts pour service passé découlant des modifications au régime sont comptabilisés immédiatement dans le bénéfice net dans la mesure où les prestations sont acquises.
- iv. Les régimes à prestations déterminées sont soumis à des exigences de financement minimales, ce qui pourrait générer, dans certains cas, un passif additionnel selon la norme d'IFRIC 14. Toute variation dans les passifs serait alors comptabilisée immédiatement dans le bénéfice net.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 2022**  
**(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)**

---

La charge de retraite comprend les éléments suivants :

- i. Le coût des prestations de retraite fournies en échange des services fournis par les participants du régime au cours de l'exercice.
- ii. La charge (produit) nette d'intérêts sur le passif (actif) net au titre des prestations définies pour la période, en appliquant le taux d'actualisation utilisé pour évaluer l'obligation nette au titre des prestations définies au début de la période annuelle au passif (actif) net au titre des prestations définies, en tenant compte de tout changement du passif (actif) net au titre des prestations définies au cours de la période à la suite de contribution et de paiements de prestations.
- iii. Le coût des services passés.
- iv. Les gains et pertes sur des règlements ou des compressions.

**k) Impôt sur le résultat**

L'impôt sur le résultat comprend l'impôt exigible et l'impôt différé. L'impôt exigible et l'impôt différé sont comptabilisés dans le bénéfice (la perte), sauf lorsqu'ils se rapportent à des éléments comptabilisés directement dans les capitaux propres ou dans les autres éléments du résultat global. Dans un tel cas, l'impôt exigible et l'impôt différé sont comptabilisés directement dans les capitaux propres ou dans les autres éléments du résultat global, conformément au traitement comptable de l'élément auquel ils se rapportent.

La charge d'impôt sur le résultat de la Société est établie en fonction de règles et de règlements fiscaux qui peuvent donner lieu à des interprétations et nécessiter la formulation d'estimations et d'hypothèses qui pourraient être remises en question par les autorités fiscales. L'impôt sur le résultat exigible est l'impôt qui devra vraisemblablement être payé ou récupéré au titre du bénéfice imposable ou de la perte fiscale d'une période, d'après les taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture, et il comprend également tout ajustement de l'impôt à payer relativement à des exercices antérieurs. Les estimations de la Société relativement aux actifs et aux passifs d'impôt sur le résultat exigible sont réévaluées de façon périodique et ajustées lorsque les circonstances l'exigent, notamment lors de changements aux lois fiscales et aux directives administratives et de la résolution d'incertitudes par suite de la conclusion d'audits fiscaux ou de l'expiration des délais de prescription applicables selon les lois en vigueur. L'issue définitive des audits fiscaux gouvernementaux et d'autres événements peut s'écarter considérablement des estimations et hypothèses sur lesquelles la direction se fonde pour établir la charge d'impôt sur le résultat et évaluer les actifs et passifs d'impôt sur le résultat exigible.

L'impôt sur le résultat différé est comptabilisé au titre des différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs inscrits à l'état consolidé de la situation financière et les bases fiscales correspondantes utilisées aux fins de l'impôt. Les actifs et passifs d'impôt sur le résultat différé sont calculés selon les taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés qui devraient s'appliquer au bénéfice imposable des exercices au cours desquels il est prévu que les différences temporelles se résorberont ou seront réglées. L'incidence d'une modification des taux d'impôt sur les actifs et passifs d'impôt sur le résultat différé est prise en compte dans le bénéfice net de la période au cours de laquelle la modification entre en vigueur, sauf dans la mesure où elle se rapporte à un élément comptabilisé dans les autres éléments du résultat global ou directement dans les capitaux propres de la période considérée ou d'une période passée.

La Société ne compense les actifs et passifs d'impôt sur le résultat que si elle a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et si elle a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Un actif d'impôt sur le résultat différé est comptabilisé dans la mesure où il est probable que la Société disposera d'un bénéfice imposable futur auquel ces éléments pourront être imputés. Les actifs d'impôt sur le résultat différé sont examinés à chaque date de clôture et sont réduits lorsque la réalisation de l'avantage fiscal connexe n'est plus probable.

Les actifs et passifs d'impôt sur le résultat différé sont comptabilisés en tant qu'actifs ou passifs non courants, sans égard à la date de réalisation ou de règlement attendue.

**l) Bénéfice par action**

Le bénéfice de base par action se calcule en divisant le bénéfice net de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le bénéfice dilué par action se calcule en ajustant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour tenir compte du nombre d'actions supplémentaires émises découlant de l'exercice présumé des options sur actions, si elles ont un effet dilutif. Le nombre d'actions supplémentaires est calculé en présumant que le produit découlant de l'exercice des options ainsi que le montant de la rémunération fondée sur des actions non constatée, le cas échéant, servent à acheter des actions ordinaires au cours moyen de l'action pendant la période.

**m) Instruments financiers**

La Société comptabilise initialement les actifs financiers à la date de transaction à laquelle la Société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

Les actifs financiers sont initialement mesurés à leur juste valeur. Si l'actif financier n'est pas évalué subséquentement à sa juste valeur par profit et perte, alors, la mesure initiale inclut les coûts de transaction qui sont directement attribuables à l'acquisition ou la création de l'actif. Lors de la comptabilisation initiale, la Société classe ses actifs financiers, tel que

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 2022

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

---

mesuré par la suite, soit au coût amorti ou à la juste valeur, selon son modèle de gestion des actifs financiers et par les caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie des actifs financiers.

#### *i. Actifs financiers mesurés au coût amorti*

Un actif financier est subséquemment mesuré au coût amorti, utilisant la méthode des intérêts effectifs et déduction faite de toute perte de valeur si :

- l'actif est détenu dans un modèle de gestion pour lequel l'objectif est de détenir l'actif afin d'obtenir des flux de trésorerie contractuels; et
- les termes contractuels de l'actif financier génèrent, à des dates spécifiques, des flux de trésorerie qui sont seulement des paiements de capital et/ou d'intérêts.

La Société classe actuellement sa trésorerie et ses clients et autres débiteurs comme des actifs mesurés au coût amorti.

#### **Dépréciation d'actifs financiers**

La Société utilise le modèle de perte de crédit attendue pour calculer la dépréciation et reconnaît les pertes de crédit attendues comme une provision pour créances douteuses si elles se rapportent à un actif financier mesuré selon le coût amorti. La valeur comptable de ces actifs dans l'état consolidé de la situation financière est présentée déduction faite de toute provision pour créances douteuses.

#### *ii. Actifs financiers mesurés à la juste valeur*

Ces actifs sont mesurés à la juste valeur et les changements à cet égard, incluant tout intérêt ou revenu de dividende, sont comptabilisés en gain ou perte. Il n'y a en ce moment aucun actif financier mesuré à la juste valeur avec des changements à leur juste valeur comptabilisé en gain ou perte.

Cependant, pour les investissements en instruments de capitaux propres qui ne sont pas détenus pour la vente, la Société peut choisir à la comptabilisation initiale de présenter les gains et les pertes dans les autres éléments du résultat global. Pour ces investissements mesurés à la juste valeur par les autres éléments du résultat global, les gains et pertes ne sont jamais reclassés à l'état consolidé du résultat global, et aucune dépréciation n'est comptabilisée en gain ou perte.

Les dividendes reçus de tels investissements sont comptabilisés en gain ou perte, à moins que le dividende représente clairement un remboursement d'une partie du coût de l'investissement. La Société ne possède en ce moment aucun instrument de capitaux propres qui n'est détenu pour la vente.

#### *iii. Les passifs financiers sont classés dans les catégories suivantes :*

##### **Passifs financiers mesurés au coût amorti**

La Société classe les passifs financiers non dérivés au coût amorti. Les passifs financiers non dérivés sont initialement comptabilisés à la juste valeur moins tous frais directement attribuables à la transaction. À la suite de la comptabilisation initiale, ces passifs sont mesurés au coût amorti en utilisant la méthode des intérêts effectifs. La Société classe actuellement les fournisseurs et autres créditeurs et la dette bancaire comme des passifs financiers mesurés au coût amorti.

##### **Passifs financiers mesuré à la juste valeur**

Les passifs financiers mesurés à la juste valeur sont initialement comptabilisés à la juste valeur et sont remesurés à chaque date de clôture avec tout changement à cet égard comptabilisé en gain ou perte à l'état consolidé du résultat global. La Société n'a, en ce moment, aucun passif financier mesuré à la juste valeur.

#### *iv. Instruments financiers dérivés non couverts mesurés à la juste valeur*

Les instruments financiers dérivés non couverts, s'il en existe, sont comptabilisés soit en actifs ou passifs mesurés initialement à la juste valeur. Les frais attribuables à la transaction sont comptabilisés en gain ou perte lorsqu'engagés. Tous les instruments financiers dérivés non désignés dans une relation de couverture sont classés comme instruments financiers à la juste valeur en gain ou perte. Tout changement subséquent de la juste valeur des contrats de taux de change non couverts est comptabilisé dans le coût des ventes pour la période dans laquelle il survient. La Société n'a actuellement aucun instrument financier dérivé évalué à la juste valeur.

#### *n) Coûts d'emprunt*

Les coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition, à la construction ou à la production d'actifs qualifiés, à savoir des actifs qui exigent une longue période de préparation avant de pouvoir être utilisés, sont ajoutés au coût de ces actifs jusqu'à ce que les actifs se trouvent dans l'état nécessaire pour être exploités de la manière prévue par la direction.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 2022

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

---

Lorsque la Société n'a pas de coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition d'actifs qualifiés, elle a recours à la moyenne pondérée des coûts d'emprunt. Les coûts d'emprunt ainsi ajoutés aux actifs qualifiés ne peuvent excéder les coûts d'emprunt engagés pendant la période correspondante.

Les produits tirés du placement temporaire de certains emprunts spécifiques en attendant qu'ils soient affectés à des actifs qualifiés sont déduits des coûts d'emprunt pouvant être inscrits à l'actif. Tous les autres coûts d'emprunt sont comptabilisés dans le bénéfice net de la période au cours de laquelle ils sont engagés.

#### o) *Provisions*

Des provisions sont comptabilisées si, du fait d'événements passés, la Société a une obligation actuelle, juridique ou implicite dont le montant peut être estimé de manière fiable, et s'il est probable qu'une sortie d'avantages économiques soit nécessaire pour éteindre l'obligation. Le montant inscrit à titre de provision représente la meilleure estimation de la contrepartie requise pour régler l'obligation actuelle à la date de clôture, compte tenu des risques et incertitudes associés à cette obligation. Lorsque l'effet de la valeur temps de l'argent est significatif, les provisions sont évaluées à leur valeur actuelle.

##### i) *Contrats déficitaires*

Une provision pour contrats déficitaires est calculée et comptabilisée lorsque la Société conclut un contrat pour lequel les coûts inévitables qu'elle devra engager pour satisfaire à ses obligations contractuelles sont supérieurs aux avantages qu'elle s'attend à recevoir du contrat.

##### ii) *Provisions environnementales*

Les provisions environnementales se rapportent à la valeur actuelle des dépenses futures estimées associées aux obligations de rétablissement de l'intégrité environnementale de certaines propriétés. Les dépenses environnementales futures sont estimées compte tenu de la méthode de remise en état et de l'ampleur des travaux prévus conformément aux exigences réglementaires, aux pratiques sectorielles, à la technologie actuelle et aux utilisations possibles du site. L'estimation du montant des dépenses futures de remise en état est revue périodiquement à la lumière des informations disponibles.

Le montant de la provision correspond à la valeur actuelle des dépenses de remise en état futures estimées actualisées selon un taux avant impôt reflétant les appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'obligation.

L'augmentation de la provision attribuable à l'écoulement du temps est comptabilisée en tant que charge financière, tandis que la révision des estimations des dépenses environnementales futures et des taux d'actualisation est inscrite dans les frais de vente et les charges administratives et générales à l'état consolidé du résultat global.

#### p) *Subventions publiques*

Les subventions publiques liées à des actifs amortissables, notamment les crédits d'impôt à l'investissement, sont comptabilisées à l'état consolidé de la situation financière en réduction de la valeur comptable de l'actif connexe. Elles sont ensuite comptabilisées dans le bénéfice net, en tant que déduction de la charge d'amortissement, sur la durée d'utilité estimée de l'actif amortissable. Les autres subventions publiques sont comptabilisées dans le bénéfice net en tant que déduction de la charge connexe.

#### q) *Présentation des dividendes et des intérêts payés dans les tableaux des flux de trésorerie*

Les IFRS permettent la présentation des dividendes et des intérêts payés dans les activités opérationnelles ou les activités de financement, selon ce que la Société juge pertinent. La Société a choisi de classer les dividendes payés dans les flux de trésorerie liés aux activités de financement et les intérêts payés dans les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles.

#### r) *Charges financières*

Les charges financières comprennent les charges d'intérêts sur les emprunts, la désactualisation des provisions et d'autres charges financières. Les coûts d'emprunt qui ne sont pas directement attribuables à l'acquisition, à la construction ou à la production d'un actif qualifié sont comptabilisés dans le bénéfice selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

#### s) *Norme IFRS publiée, mais pas encore en vigueur*

##### **Classement des passifs en courant ou non courant (Amendements à IAS 1)**

Le 23 janvier 2020, l'IASB a publié des amendements à IAS 1 Présentation des états financiers (les amendements de 2020) afin de clarifier le classement des passifs en passifs courants ou non courants. Le 31 octobre 2022, l'IASB a publié Passifs non courants assortis de clauses restrictives (modifications d'IAS 1) (les « modifications de 2022 »), dans le but d'améliorer les informations que les entités fournissent sur les emprunts à long terme assortis de clauses restrictives.

Les modifications de 2020 et les modifications de 2022 (collectivement, « les Modifications ») s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2024. L'application anticipée est permise. Une société qui applique les modifications de 2020 plus tôt est tenue d'appliquer aussi les modifications de 2022. La Société évalue actuellement l'incidence de la modification sur ses états financiers consolidés.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 2022**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

**Énoncé de pratique sur les IFRS 2, Porter des jugements sur l'information relative et modifications à IAS 1, Présentation des états financiers**

En février 2021, l'IASB a publié des amendements à IAS 1, Informations à fournir sur les méthodes comptables. Les modifications visent à aider les sociétés à fournir des informations utiles sur les méthodes comptables. Les principales modifications : – obligent les sociétés à fournir des informations sur leurs méthodes comptables significatives plutôt que sur leurs méthodes comptables importantes; – précisent que les méthodes comptables concernant des transactions, autres événements ou conditions non significatifs sont elles-mêmes non significatives et n'ont pas à être présentées; – précisent que les méthodes comptables concernant des transactions, autres événements ou conditions significatifs ne sont pas elles-mêmes toutes significatives par rapport aux états financiers de la Société. Les modifications entreront en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2023, mais une adoption anticipée est permise. La Société évalue actuellement l'incidence de la modification sur ses états financiers consolidés.

**Modifications à IAS 8, Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs**

En février 2021, l'IASB a publié des amendements à IAS 8, Définition des estimations comptables, afin d'aider les entités à distinguer les méthodes comptables des estimations comptables. Ces modifications présentent une nouvelle définition des estimations comptables, laquelle précise qu'il s'agit de montants monétaires dans les états financiers qui sont sujets à une incertitude d'évaluation. Les modifications précisent également le lien entre les méthodes comptables et les estimations comptables en indiquant qu'une société établit une estimation comptable afin d'atteindre l'objectif fixé par la méthode comptable. Les modifications entreront en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2023. La Société évalue actuellement l'incidence de la modification sur ses états financiers consolidés.

**Modifications à IAS 12, Impôts sur le résultat**

En mai 2021, l'IASB a publié des modifications à IAS 12, Impôt différé lié aux actifs et passifs résultant d'une transaction unique. Les modifications limitent la portée de l'exemption relative à la comptabilisation initiale de sorte qu'elle ne s'applique pas aux transactions qui donnent lieu à des montants égaux de différences temporaires compensatoires. Par conséquent, les sociétés devront comptabiliser des actifs et passifs d'impôt différé au titre des différences temporaires découlant de la comptabilisation initiale d'un contrat de location et d'une provision pour coûts de démantèlement. Les modifications entreront en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2023. La Société évalue actuellement l'incidence de la modification sur ses états financiers consolidés.

**4. Informations supplémentaires sur :**

<b>Le coût des ventes</b>	<b>30 novembre 2023</b>	30 novembre 2022
	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	1 291	1 339
Amortissement	1 148	898
Pertes de change	234	532

<b>Les frais de vente et charges administratives et générales</b>	<b>30 novembre 2023</b>	30 novembre 2022
	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	54 247	54 317
Amortissement	7 462	6 812

**5. Charges financières nettes**

	<b>30 novembre 2023</b>	30 novembre 2022
	\$	\$
Charge d'intérêts	996	1 230
Charge d'intérêts sur obligations locatives	431	603
Charge de désactualisation de la provision (note 13)	271	102
Autres charges financières	970	1 271
Charges financières	2 668	3 206
Revenus financiers	(239)	(5)
Charges financières nettes	2 429	3 201

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 2022**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

**6. Clients et autres débiteurs**

	30 novembre 2023	30 novembre 2022
	\$	\$
Clients	54 131	64 454
Provision pour créances douteuses	(594)	(342)
	<b>53 537</b>	64 112
Autres débiteurs	137	311
	<b>53 674</b>	64 423

**7. Stocks**

	30 novembre 2023	30 novembre 2022
	\$	\$
Matières premières	11 450	9 296
Produits en cours	7 433	6 356
Produits finis	82 801	99 844
	<b>101 684</b>	115 496
Provision pour désuétude	(3 211)	(3 202)
	<b>98 473</b>	112 294

Le montant des stocks comptabilisé en charge au cours de l'exercice terminé le 30 novembre 2023 s'élevait à 383.7 millions \$ comparativement à 475,1 millions \$ l'an dernier. Un retour d'actif au titre du droit de récupérer les biens retournés de 1,2 million \$ a été inclus dans les stocks au 30 novembre 2023 (1,1 million \$ au 30 novembre 2022). Pour l'exercice terminé le 30 novembre 2023, une réduction de valeur de 0,4 million \$ des stocks a été comptabilisée à titre de charge au cours de l'exercice à titre de coût des biens vendus (1,2 million de \$ en 2022).

**8. Immobilisations corporelles**

	Terrains	Bâtiments, cours et améliorations locatives	Équipement, mobilier et agencements	Matériel roulant	Équipement informatique	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Coût</b>						
Coût au 30 novembre 2021	6 262	50 598	29 627	7 181	4 881	98 549
Additions	-	1 762	1 969	978	89	4 798
Coût au 30 novembre 2022	6 262	52 360	31 596	8 159	4 970	103 347
Additions	-	1 123	(26)	2 638	76	3 811
Dispositions	-	-	-	(67)	-	(67)
<b>Coût au 30 novembre 2023</b>	<b>6 262</b>	<b>53 483</b>	<b>31 570</b>	<b>10 730</b>	<b>5 046</b>	<b>107 091</b>
<b>Amortissement cumulé</b>						
Amortissement cumulé au 30 novembre 2021	-	32 079	25 910	6 407	4 131	68 527
Amortissement	-	1 352	735	306	158	2 551
Amortissement cumulé au 30 novembre 2022	-	33 431	26 645	6 713	4 289	71 078
Amortissement	-	1 358	983	826	144	3 311
Dispositions	-	-	-	(59)	-	(59)
<b>Amortissement cumulé au 30 novembre 2023</b>	<b>-</b>	<b>34 789</b>	<b>27 628</b>	<b>7 480</b>	<b>4 433</b>	<b>74 330</b>
<b>Valeur comptable nette</b>						
Au 30 novembre 2022	6 262	18 929	4 951	1 446	681	32 269
<b>Au 30 novembre 2023</b>	<b>6 262</b>	<b>18 694</b>	<b>3 942</b>	<b>3 250</b>	<b>613</b>	<b>32 761</b>

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 2022**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

**9. Actifs incorporels**

	Logiciel et Technologies
	\$
<b>Coût</b>	
Coût au 30 novembre 2021	6 581
Additions	54
Coût au 30 novembre 2022	6 635
Additions	(7)
<b>Coût au 30 novembre 2023</b>	<b>6 628</b>
<b>Amortissement cumulé</b>	
Amortissement cumulé au 30 novembre 2021	3 931
Amortissement	608
Amortissement cumulé au 30 novembre 2022	4 539
Amortissement	602
<b>Amortissement cumulé au 30 novembre 2023</b>	<b>5 141</b>
<b>Valeur comptable nette</b>	
Au 30 novembre 2022	2 096
<b>Au 30 novembre 2023</b>	<b>1 487</b>

**10. Actifs au titre de droits d'utilisation et obligations locatives**

*Actifs au titre de droits d'utilisation*

	Bâtiments	Mobilier et équipements	Matériel roulant	Total
	\$	\$	\$	\$
Valeur comptable nette au 30 novembre 2021	7 752	384	4 126	12 262
Additions	5 180	-	2 162	7 342
Amortissement	(2 330)	(165)	(2 056)	(4 551)
Dispositions	-	-	(54)	(54)
Valeur comptable nette au 30 novembre 2022	10 602	219	4 178	14 999
Additions	993	-	845	1 838
Amortissement	(2 569)	(117)	(2 011)	(4 697)
Dispositions	(772)	-	(14)	(786)
<b>Valeur comptable nette au 30 novembre 2023</b>	<b>8 254</b>	<b>102</b>	<b>2 998</b>	<b>11 354</b>

*Obligations locatives*

	30 novembre 2023	30 novembre 2022
	\$	\$
Solde - au début d'année	17 506	15 180
Additions	1 838	7 342
Remboursement anticipé de l'obligation locative	(950)	(52)
Charge d'intérêts sur obligation locative (note 5)	431	603
Paievements de l'obligation locative	(5 781)	(5 588)
Variation due au taux de change	185	21
<b>Solde - à la fin d'année</b>	<b>13 229</b>	<b>17 506</b>
Moins : portion courante	(4 732)	(4 969)
<b>Solde - à la fin d'année - portion à long terme</b>	<b>8 497</b>	<b>12 537</b>

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 2022**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

Le tableau suivant présente le montant comptabilisé dans l'état consolidé du résultat global pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 et 2022 liés aux contrats de location :

	<b>30 novembre 2023</b>	30 novembre 2022
	\$	\$
Dépenses liées aux contrats de location à faible valeur et à court terme	<b>355</b>	254
Charges de location variables (non incluses dans l'évaluation de l'obligation locative)	<b>1 463</b>	1 354
	<b>1 818</b>	1 608

Le tableau suivant présente une analyse des échéances des flux de trésorerie contractuels futurs non actualisés provenant des obligations locatives :

	<b>30 novembre 2023</b>	30 novembre 2022
	\$	\$
Moins d'un an	<b>5 008</b>	5 646
Un à deux ans	<b>3 510</b>	4 617
Deux à trois ans	<b>2 800</b>	3 171
Trois à quatre ans	<b>1 851</b>	2 474
Quatre à cinq ans	<b>1 024</b>	1 658
Plus de cinq ans	<b>1 128</b>	2 021
Total des obligations locatives non actualisées	<b>15 321</b>	19 587

**11. Dette bancaire**

La Société a 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 30 novembre 2023, la Société respectait ses engagements financiers. Au 30 novembre 2023, la Société avait 1,2 million \$ de lettres de crédit émises, ce qui réduit la disponibilité de sa facilité (1,0 million \$ l'an dernier).

**12. Fournisseurs et autres créditeurs**

	<b>30 novembre 2023</b>	30 novembre 2022
	\$	\$
Fournisseurs et charges à payer	<b>26 975</b>	25 172
Charges liées à la rémunération	<b>6 492</b>	6 201
Autres charges à payer	<b>4 153</b>	4 913
	<b>37 620</b>	36 286

**13. Provision**

Le site de la Société à St-André (QC) présente des traces continues de contamination de surface provenant d'activités de traitement antérieures dépassant les exigences réglementaires existantes. En 2022, la Société a soumis un échéancier révisé pour l'assainissement 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 et qui doit être complété avant le 31 décembre 2024.

D'après les informations actuellement disponibles, la direction considère que la provision est suffisante pour couvrir les coûts prévus qui pourraient être engagés à l'avenir. En raison de la nature de la responsabilité, 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 de la provision, y compris les coûts d'assainissement et les exigences réglementaires.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 2022**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

	<b>30 novembre 2023</b>	30 novembre 2022
	\$	\$
Solde - au début de l'exercice	<b>2 915</b>	2 147
Changements dus :		
Révisions des dépenses futures	<b>(37)</b>	1 106
Charge de désactualisation	<b>271</b>	102
Dépenses engagées	<b>(360)</b>	(440)
Solde - à la fin de l'exercice	<b>2 789</b>	2 915
Tranche à court terme	<b>2 789</b>	2 281
Tranche à long terme	-	634

**14. Capital social**

**a) Autorisé**

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

	<b>30 novembre 2023</b>	30 novembre 2022	<b>30 novembre 2023</b>	30 novembre 2022
	<b>Nombres d'actions</b>	Nombres d'actions	<b>Valeur comptable (\$)</b>	Valeur comptable (\$)
Actions en circulation au début de l'exercice	<b>8 557 954</b>	8 562 554	<b>9 419</b>	9 424
Rachat et annulé (b)	<b>(36 500)</b>	(4 600)	<b>(40)</b>	(5)
Actions en circulation au début à la fin de l'exercice	<b>8 521 454</b>	8 557 954	<b>9 379</b>	9 419

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

Le 20 novembre 2023, après l'approbation de la Bourse de Toronto (la "TSX"), la Société a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités ("OPRC"). Ce programme permet à la Société de racheter jusqu'à un total de 426 157 actions ordinaires, soit environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation au 9 novembre 2023. 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 19 novembre 2024.

Le tableau suivant résume les activités de rachat d'actions de la Société dans le cadre du programme (« OPRC ») présentement en place et du précédent :

	<b>30 novembre 2023</b>	30 novembre 2022
Actions ordinaires rachetées pour annulation (nombre d'actions)	<b>36 500</b>	4 600
Prix moyen par action	<b>12,50 \$</b>	12,17 \$
Coût total de rachat	<b>456 \$</b>	56 \$
Rachat entraînant une réduction de :		
Capital social	<b>40 \$</b>	5 \$
Déficit <sup>(1)</sup>	<b>416 \$</b>	51 \$

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

**c) Bénéfice net**

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

	<b>30 novembre 2023</b>	30 novembre 2022
	\$	\$
Bénéfice net – De base et dilué	<b>14 688</b>	32 679
Nombre moyen pondéré d'actions – De base et dilué	<b>8 536 512</b>	8 562 171

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 2022**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

**d) Dividendes**

Les dividendes suivants ont été déclarés et payés par la Société pour les exercices terminés le :

30 novembre 2023				30 novembre 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
19 oct. 2023	0,50	4 265	2 nov. 2023	27 oct. 2022	0,50	4 281	10 nov. 2022
	<b>1,00</b>	<b>8 539</b>			<b>0,90</b>	<b>7 706</b>	

**15. Impôts sur les bénéfices**

La charge d'impôts se détaille comme suit :

	30 novembre 2023	30 novembre 2022
	\$	\$
Exigibles	5 618	12 112
Différés	(216)	(75)
	<b>5 402</b>	<b>12 037</b>

La charge d'impôts sur les bénéfices est calculée au taux d'imposition réel, qui diffère du taux d'imposition de base des sociétés prescrit par la loi, comme suit :

	30 novembre 2023	30 novembre 2022
	\$	\$
Bénéfice avant impôt sur le résultat	20 090	44 716
Taux d'imposition prescrit par la loi (%)	26,8	26,7
Charge d'impôts sur le résultat selon les taux mentionnés ci-dessus	5 384	11 939
Ajustées pour :		
Différences permanentes	(1)	33
Écart du taux de renversement prévu versus le taux courant	(77)	(54)
Autres	96	119
	<b>5 402</b>	<b>12 037</b>

Les écarts temporaires qui donnent lieu à des actifs et passifs d'impôts différés sur le résultat se détaillent comme suit :

	30 novembre 2023	30 novembre 2022
	\$	\$
Actif (passif) d'impôt différé sur le résultat :		
Actif reporté au titre des régimes de retraite	(4 109)	(3 108)
Provisions et autres	2 327	2 186
Immobilisations corporelles	(2 330)	(2 509)
Passif net d'impôt différé	<b>(4 112)</b>	<b>(3 431)</b>

**16. Avantages postérieurs à l'emploi**

La Société possède de nombreux régimes de retraite offrant des prestations de retraite à la plupart de ses employés.

Le régime de retraite des employés horaires (régime horaire) est un régime de retraite hybride financé par les cotisations de l'employeur et des participants. Les prestations déterminées sont basées sur les revenus de carrière moyens pour les années de service jusqu'au 30 avril 2008. Jusqu'à cette dernière date, il s'agissait uniquement d'un régime à prestations déterminées, mais il a été modifié à compter du 1<sup>er</sup> mai 2008 par l'introduction d'un volet de cotisations déterminées.

Le régime de retraite pour les employés salariés (régime des salariés) est aussi un régime hybride financé par des cotisations de l'employeur et des participants. Les prestations déterminées sont basées sur les années de service jusqu'au 31 mai 2007

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 2022**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

et les revenus de fin d'emploi moyens calculés à la première de ces dates, soit celle de la retraite, soit celle de la cessation d'emploi, soit celle du décès. Il s'agissait uniquement d'un régime à prestations déterminées pur jusqu'au 31 mai 2007, mais il a été modifié à compter du 1<sup>er</sup> juin 2007 afin d'introduire un volet à cotisations déterminées.

Tous les employés ont cessé de cumuler des années de service en vertu du volet à prestations déterminées des régimes. En ce qui concerne le volet à cotisations déterminées, la Société effectue une cotisation égale à celle des employés.

**A. Régimes à cotisations déterminées**

La Société contribue à plusieurs régimes à cotisations déterminées et des régimes 408 Simple IRA (pour ses employés américains). Les charges de retraite en vertu de ces régimes sont égales aux cotisations de la Société. Ces charges de retraite pour l'exercice terminé le 30 novembre 2023 sont de 1,5 million \$ (1,5 million \$ en 2022).

**B. Régimes à prestations déterminées**

La date d'évaluation des actifs et obligation des régimes est le 30 novembre. Les plus récentes évaluations actuarielles aux fins de financement ont été déposées auprès des organismes de réglementation en matière de pension le 31 décembre 2021 pour les deux régimes. La prochaine évaluation actuarielle pour les deux régimes aux fins de financement est au plus tard le 31 décembre 2024.

Les informations relatives aux régimes de retraite à prestations déterminées se présentent comme suit :

	<b>30 novembre 2023</b>	30 novembre 2022
	\$	\$
<b>Obligation au titre des prestations constituées</b>		
Solde au début de l'exercice	<b>40 324</b>	48 279
Intérêts débiteurs	<b>1 954</b>	1 605
Prestations versées	<b>(3 263)</b>	(2 134)
(Gain) perte actuarielle		
Modification des hypothèses démographiques	-	375
Changement des hypothèses financières	<b>(223)</b>	(7 820)
Effet des ajustements d'expérience	-	19
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>38 792</b>	40 324

	<b>30 novembre 2023</b>	30 novembre 2022
	\$	\$
<b>Actifs des régimes</b>		
Juste valeur au début de l'exercice	<b>51 944</b>	58 676
Revenus d'intérêts	<b>2 531</b>	1 952
Prestations versées	<b>(3 263)</b>	(2 134)
Frais de gestions payés à partir des actifs des régimes	<b>(365)</b>	(393)
<b>Rendement des actifs des régimes en excédent des revenus d'intérêts</b>	<b>3 292</b>	(6 157)
<b>Juste valeur à la fin de l'exercice</b>	<b>54 139</b>	51 944
<b>Actif net</b>	<b>15 347</b>	11 620

Le rendement réel des actifs des régimes était de 5.8 millions \$ en 2023 et (4,2) millions \$ en 2022.

Les principales hypothèses actuarielles retenues par la Société sont les suivantes :

	<b>30 novembre 2023</b>	30 novembre 2022
	%	%
<b>Obligation au titre des prestations constituées :</b>		
Taux d'actualisation	<b>5,10</b>	5,05
Taux de croissance de la rémunération	<b>3,00</b>	3,00

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 2022**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

Charge nette au titre des régimes :

	30 novembre 2023	30 novembre 2022
	\$	\$
Intérêts débiteurs	1 954	1 605
Revenus d'intérêts	(2 531)	(1 952)
Frais de gestion	365	393
Charge (revenu) net au titre des régimes	(212)	46

La charge (revenu) net au titre des régimes est enregistrée au coût des marchandises vendues et aux frais de vente et charges administratives et générales présentés à l'état consolidé du résultat global.

Composition réelle des actifs des régimes par catégorie :

	30 novembre 2023	30 novembre 2022
	%	%
<b>Titres de capitaux propres</b>		
Actions canadiennes	23	22
Actions américaines	22	21
Actions internationales	23	22
<b>Revenu fixe :</b>		
Obligation universel	26	28
Trésorerie et équivalents	6	7

Tous les placements sont cotés sur un marché actif

Montant, échéancier et degré d'incertitude des flux de trésorerie futurs :

Analyse de sensibilité

Sensibilité au taux d'actualisation :

	Baisse de 0,25 %	Hypothèse utilisée	Hausse de 0,25 %
Obligation au titre des prestations constituées	39 740 \$	38 792 \$	37 900 \$
Taux d'actualisation	4,85 %	5,10 %	5,35 %

Sensibilité à l'espérance de vie :

	Hausse d'un an	Hypothèse utilisée
Obligation au titre des prestations constituées	39 819 \$	38 792 \$
Taux de mortalité (CPM2014Priv – MI2017)		
Espérance de vie d'un homme de 65 ans (90% CPM2014Priv – MI2017)	23,9 années	22,9 années
Espérance de vie d'une femme de 65 ans (100% CPM2014Priv – MI2017)	25,4 années	24,4 années

Goodfellow Inc. cotise les montants requis pour se conformer aux législations provinciale et fédérale.

Le total des paiements en espèces au titre des avantages sociaux futurs pour 2023, composé des liquidités versées par la Société à ses régimes de retraite capitalisés, était nil (nil en 2022). Sur la base de la dernière évaluation actuarielle au 31 décembre 2021, aucune cotisation n'est nécessaire pour 2024.

La durée moyenne pondérée de l'obligation au titre des prestations constituées est de 11 années.

**17. Informations additionnelles sur les flux de trésorerie**

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

	30 novembre 2023	30 novembre 2022
	\$	\$
Clients et autres débiteurs	10 749	(1 177)
Stocks	13 821	(2 507)
Charges payées d'avance	(1 730)	1 566
Fournisseurs et autres créditeurs	1 373	(1 616)
	24 213	(3 734)

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 2022**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

*Transactions sans effet sur la trésorerie*

La Société a acquis des immobilisations corporelles et actifs incorporels pour lesquels un montant de 49 milles \$ demeurerait impayé au 30 novembre 2023 (72 milles \$ au 30 novembre 2022).

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>	\$	\$	\$	\$
Exercice terminé le 30 novembre 2022				
Charges d'intérêts	485	745	603	1 833
Intérêts payés	451	677	603	1 731
<b>Période terminée le 30 novembre 2023</b>				
<b>Charges d'intérêts</b>	<b>367</b>	<b>629</b>	<b>431</b>	<b>1 427</b>
<b>Intérêts payés</b>	<b>378</b>	<b>558</b>	<b>431</b>	<b>1 367</b>

**18. 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 30 novembre 2023 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 créditeurs	37 620	37 620	37 620	-
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>37 620</b>	<b>37 620</b>	<b>37 620</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 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 cours de 2023 accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,1 million \$ (0,3 million \$ au 30 novembre 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 douze mois clos le 30 novembre 2023, la Société n'a pas utilisé de contrats de change pour atténuer son effet sur les ventes et les achats. Par conséquent, au 30 novembre 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 30 novembre 2023, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 2022**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

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

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	5 701	651	14
Clients et autres débiteurs	3 751	16	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(1 644)	(2)	(141)
<b>Exposition nette</b>	<b>7 808</b>	<b>665</b>	<b>(127)</b>
Taux de change du \$ CA au 30 novembre 2023	1,3560	1,7117	1,4765
<b>Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA</b>	<b>381</b>	<b>41</b>	<b>(7)</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**

	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.

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.

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

	30 novembre 2023	30 novembre 2022
	\$	\$
Courant	48 841	59 678
En souffrance - 31 à 60 jours	1 980	2 664
En souffrance - 61 à 90 jours	1 035	1 060
En souffrance - 91 à 120 jours	386	370
En souffrance – Plus de 120 jours	1 889	682
	54 131	64 454
Provision pour créances douteuses	(594)	(342)
Solde à la fin de la période	53 537	64 112

Au 30 novembre 2023, étant donné que les pertes de crédit prévues sont limitées à 0,6 million de dollars et que les mouvements au cours de l'exercice de la provision pour pertes de crédit attendues sont minimes, les pertes de crédit attendues selon le vieillissement des comptes débiteurs commerciaux et la variation de la provision pour pertes de crédit attendues à l'égard des créances commerciales n'ont pas été présentées séparément.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 2022**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

*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 au cours de l'exercice terminé le 30 novembre 2023. (Identique à l'an dernier).

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

	Exercices terminés le			
	30 novembre 2023		30 novembre 2022	
	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	77 976	15,2	88 782	14,1

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.

*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.

**19. 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 (la Société n'a présentement aucune dette) :

	30 novembre 2023	30 novembre 2022
	\$	\$
Trésorerie	28 379	3 420
Trésorerie nette	28 379	3 420
Capital social	9 379	9 419
Résultats non distribués	185 624	177 360
Capitaux propres	195 003	186 779
Capitaux propres totaux	223 382	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.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 2022**  
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

**20. Passifs et engagements éventuels**

*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.

*Engagements*

Au 30 novembre 2023, l'obligation minimale d'achat futur pour l'année suivante était nil comparativement à nil l'année dernière.

**21. Opérations entre parties liées**

Les parties liées comprennent les principaux dirigeants et autres parties liées, comme décrit ci-dessous. Sauf indication contraire, aucune transaction entre parties liées ne contient de caractéristiques, conditions et garanties spéciales qui ont été données ou reçues. Les soldes sont généralement réglés en espèces. Les transactions entre la société mère et ses filiales et entre les filiales elles-mêmes, qui sont des parties liées, ont été éliminées lors de la consolidation. Ces opérations et soldes ne sont pas présentés dans cette section. Les détails de ces transactions ont eu lieu dans le cours normal des affaires entre la Société et d'autres parties liées et sont présentés ci-dessous.

**Transactions commerciales**

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2023, les entités de la Société n'ont conclu aucune transaction commerciale avec des parties liées qui sont membres du conseil d'administration de la Société.

**Prêts à des parties liées**

Aucun cadre dirigeant, cadre supérieur, administrateur ou partie liés à ces personnes n'a contracté de dette auprès de la Société.

**Rémunération du personnel de direction**

Le personnel de direction comprend les membres du conseil d'administration, les cadres supérieurs et les cadres dirigeants. Le tableau suivant présente la rémunération des cadres et autres membres de la direction au cours des exercices terminés le :

	<b>30 novembre 2023</b>	30 novembre 2022
	\$	\$
Salaires et autres avantages à court terme	<b>3 422</b>	3 122
Avantages postérieurs à l'emploi (incluant réévaluation des obligations au titre des prestations définies)	<b>(114)</b>	42
	<b>3 308</b>	3 164

**22. 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 90 % (88 % en 2022), de clients situés aux États-Unis dans une proportion approximative de 7 % (8 % en 2022) et de clients situés dans d'autres marchés dans une proportion approximative de 3 % (4 % en 2022).

	<b>30 novembre 2023</b>	30 novembre 2022
	\$	\$
Canada	<b>459 328</b>	558 660
États-Unis	<b>37 162</b>	47 851
Exportation	<b>16 331</b>	24 674
	<b>512 821</b>	631 185

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 and 2022**  
 (les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

*Catégories de vente*

	<b>30 novembre 2023</b>	30 novembre 2022
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Bois d'œuvre	<b>282 910</b>	335 444
Panneaux de commodité et de spécialité	<b>91 700</b>	114 470
Plancher	<b>75 446</b>	111 837
Matériaux de construction	<b>62 765</b>	69 434
	<b>512 821</b>	631 185

## 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 Itée*

**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*

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

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

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

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

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

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

### 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 Itée

**NOS SUCCURSALES**

**SIÈGE SOCIAL  
MONTRÉAL / DELSON**

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

**QUÉBEC**

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

**OTTAWA**

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

**TORONTO /  
CAMPBELLVILLE**

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

**HALIFAX /  
DARTMOUTH**

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

**MONCTON**

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

**TERRE-NEUVE /  
DEER LAKE**

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

**WINNIPEG**

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

**SASKATOON**

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

**EDMONTON**

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

**CALGARY**

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

**VANCOUVER /  
RICHMOND**

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

**ÉTATS-UNIS**

368 rue Pepsi  
Manchester NH 03109  
Tél. : 603 623-9811  
1 800 990-0722  
Télé. : 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  
Télé. : 905 854-6104

**OLIVER LUMBER**

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

**QUALITY**

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