

Ce rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires de Goodfellow inc. (« la Société ») ont été approuvés par le Comité d'audit et le Conseil d'administration le 4 octobre 2023. Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés et ses notes afférentes pour les exercices terminés les 30 novembre 2022 et 2021. Ce rapport de gestion présente une revue des développements et résultats importants de l'exploitation de la Société pour les périodes de neuf mois terminées le 31 août 2023 et 2022. Ces états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de neuf mois terminées le 31 août 2023 et 2022 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). À moins d'indication contraire, tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens. De plus, dans le présent rapport de gestion, nous utilisons également des mesures financières non conformes aux IFRS pour lesquelles une définition complète est présentée ci-dessous et pour lesquelles un rapprochement avec les informations financières conformes aux IFRS est présenté à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » et dans la note 15 « Information sectorielle et chiffre d'affaires » aux états financiers consolidés non audités intermédiaires pour les périodes de neuf mois terminées le 31 août 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.sedar.com et sur 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 2022. Il est recommandé au lecteur de faire preuve de prudence et ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives comprises dans ce rapport, car rien ne garantit que les plans, intentions et attentes sur lesquels reposent les déclarations prospectives se concrétiseront ou se révéleront exacts. Les résultats réels pourraient différer de manière significative des attentes de la direction si des risques, dénotés ou non, et si des incertitudes affectaient les résultats de la Société ou si nos évaluations ou hypothèses s'avéraient inexactes. Ces risques et incertitudes comprennent, entre autres, les effets des conditions économiques générales et commerciales, y compris la nature cyclique de nos opérations, la concurrence de marché, l'inflation, les conditions du crédit, les taux de change et les risques de fluctuation des taux d'intérêt, les risques environnementaux, le niveau de la demande et la performance financière de l'industrie manufacturière, la concurrence des fournisseurs, les changements au niveau de la demande des clients, la mesure dans laquelle nous réussissons à obtenir de nouvelles relations à long terme avec les clients ou à conserver les relations existantes et le niveau de défaillance des services qui pourrait conduire les clients à utiliser les services de nos concurrents, l'augmentation des faillites de clients, la dépendance envers des employés clés, l'impact de la pandémie de COVID-19 et le climat d'incertitude s'y rapportant, les lois et règlements, les systèmes d'information, les structures de coût et les exigences de fonds de roulement, l'occurrence d'hostilités, l'instabilité politique ou les catastrophes naturelles et d'autres facteurs décrits dans les documents publics déposés par la Société et disponibles à www.sedar.com. 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 31 août de la période présentée et par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour la période pertinente terminée le 31 août présenté pour les autres mesures par action.

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

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

Rapprochement au BAIIA (en milliers de dollars – non audités)	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le		Exercices terminés le	
	31 août 2023	31 août 2022	31 août 2023	31 août 2022	30 novembre 2022	30 novembre 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	6 191	10 580	12 555	28 239	32 679	37 836
Impôt sur le résultat	2 407	4 115	4 882	10 983	12 037	12 687
Charges financières nettes	802	1 038	1 997	2 484	3 201	2 694
Amortissement des immobilisations corporelles	856	636	2 396	1 788	2 551	2 552
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 164	1 175	3 609	3 365	4 551	4 141
Amortissement des actifs incorporelles	151	153	452	455	608	621
BAIIA	11 571	17 697	25 891	47 314	55 627	60 531

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

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

Rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés – troisième trimestre (en milliers de dollars, sauf pour les montants par action – non audités)	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	31 août 2023	31 août 2022	31 août 2023	31 août 2022
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	41 509	42 675	16 089	(14 282)
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement	(30 890)	(29 012)	1 234	39 462
Intérêts payés	436	539	1 176	1 426
Impôt sur le résultat payé	352	3 070	6 389	20 038
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	11 407	17 272	24 888	46 644
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles par action	4,87	4,98	1,88	(1,67)
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	1,34	2,02	2,91	5,45
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (milliers)	8 530	8 563	8 540	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 périodes de trois mois et neuf mois terminées le 31 août 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 :

Rapprochement des capitaux propres par action

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

	Au		
	31 août 2023	30 novembre 2022	31 août 2022
	\$	\$	\$
Capitaux propres	194 728	186 779	185 762
Capitaux propres par action	22,83	21,83	21,69
Nombre d'actions en circulation (milliers)	8 530	8 558	8 563

VUE D'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ

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

COMPARAISON DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 AOÛT 2023 ET 2022

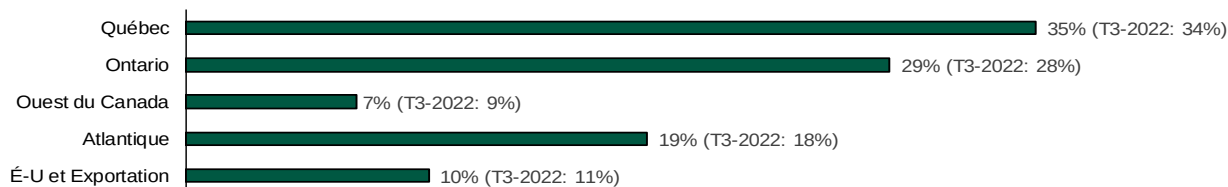
(en milliers de dollars, sauf pour les montants par action – non audités)

FAITS SAILLANTS	T3-2023	T3-2022	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	139 155	167 574	-17
Bénéfice avant impôt sur le résultat	8 598	14 695	-41
Bénéfice net	6 191	10 580	-41
Bénéfice net par action – De base et dilué	0,72	1,24	-42
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés ⁽¹⁾	11 407	17 272	-34
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	41 509	42 675	-3
BAIIA ⁽¹⁾	11 571	17 697	-35

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

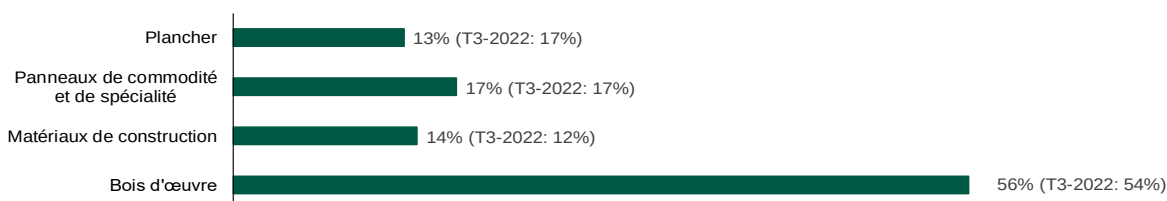
Au Canada, les ventes au cours du troisième trimestre de 2023 ont chuté de 16 % par rapport à l'an dernier principalement due à la baisse des ventes de toutes nos catégories de produits. Les ventes au Québec ont chuté de 13 % due à la diminution des ventes de toutes les catégories de produits, à l'exception des matériaux de construction. Les ventes en Ontario ont diminué de 15 % due à la diminution des ventes de toutes les catégories de produits. Les ventes dans l'Ouest canadien ont diminué de 37 % 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 13 % en raison d'une baisse des ventes dans toutes les catégories de produits, à l'exception des matériaux de construction.

Distribution géographique des ventes pour le troisième trimestre terminé le 31 août 2023



Les ventes aux États-Unis, en dollars canadien, ont diminué de 22 % au cours des trois mois terminés le 31 août 2023 par rapport à l'année précédente principalement due à la baisse des ventes dans toutes les catégories de produits, à l'exception des matériaux de construction. En devise américaine, les ventes ont diminué de 25 % comparativement à 2022. Celles à l'exportation ont diminué de 27 % comparativement à l'année dernière en raison d'une baisse des ventes de plancher, de bois d'œuvre et de panneaux de commodité et de spécialité.

Distributions des ventes par produits pour le troisième trimestre terminé le 31 août 2023



Concernant la distribution des ventes par produits, toutes les catégories de produits ont diminué leur volume de ventes. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023, les ventes de plancher ont chuté de 35 %, les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont diminué de 19 %, les ventes des matériaux de construction ont diminué de 4 % et les ventes de bois d'œuvre ont diminué de 14 % par rapport à l'année dernière.

Coût des ventes

Le coût des ventes au cours du troisième trimestre de l'exercice 2023 s'élevait à 107,5 millions \$ comparativement à 129,7 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a diminué de 17 % par rapport à l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 31,6 millions \$ comparativement à 37,9 millions \$ l'an dernier. Les bénéfices bruts ont diminué de 16 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 22,7 % pour les trois mois terminés le 31 août 2023 (22,6 % l'an dernier). Les bénéfices bruts et les marges brutes sont des mesures financières non conformes aux IFRS. Voir la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » pour plus d'informations. Le bénéfice brut est calculé comme étant le chiffre d'affaires moins le coût des ventes. La marge brute est calculée en rapportant le bénéfice brut sur le chiffre d'affaires. Le tableau ci-dessous contient un rapprochement entre le bénéfice brut et le chiffre d'affaires.

Rapprochement au bénéfice brut

(en milliers de dollars, à l'exception de marge brute en % - non audités)

	Trois mois terminés le	
	31 août 2023	31 août 2022
	\$	\$
Chiffres d'affaires	139 155	167 574
Coût des ventes	107 535	129 715
Bénéfice brut	31 620	37 859
Marge Brute	22,7 %	22,6 %

Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour le troisième trimestre de l'exercice 2023 s'élevaient à 22,2 millions \$ comparativement à 22,1 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 0,4 % par rapport à l'an dernier.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les trois mois terminés le 31 août 2023 s'élevaient à 0,8 million \$ (1,0 million \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 7,05 % durant le troisième trimestre de l'exercice 2023 comparativement à 4,17 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était 8,35 % comparativement à 4,91 % en 2022.

COMPARAISON DES NEUF MOIS TERMINÉS LE 31 AOÛT 2023 ET 2022

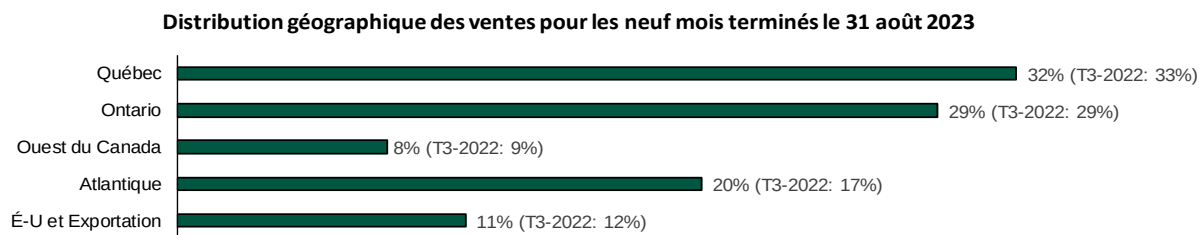
(en milliers de dollars, sauf pour les montants par action – non audités)

FAITS SAILLANTS	2023	2022	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	387 406	481 886	-20
Bénéfice avant impôt sur le résultat	17 437	39 222	-56
Bénéfice net	12 555	28 239	-56
Bénéfice net par action – De base et dilué	1,47	3,30	-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 ⁽¹⁾	24 888	46 644	-47
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	16 089	(14 282)	+213
BAIIA ⁽¹⁾	25 891	47 314	-45

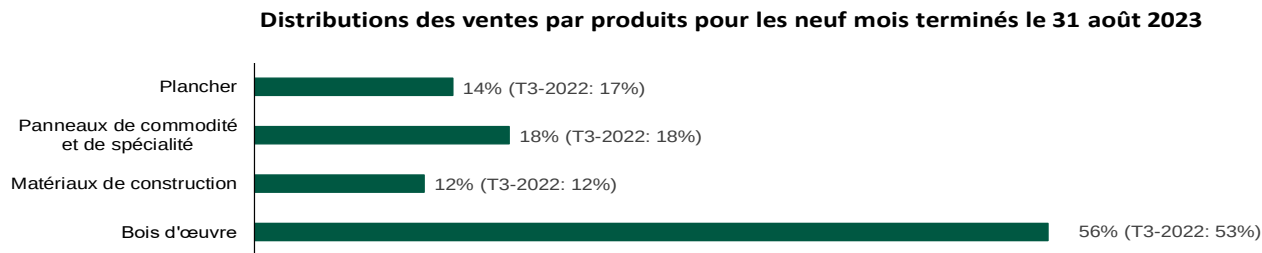
⁽¹⁾ Mesures financières non conformes aux IFRS – consulter la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » pour plus d'informations et un rapprochement avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

Au Canada, les ventes au cours des neuf premiers mois 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 20 % pour la même raison, une diminution des ventes de

toutes les catégories de produits. Les ventes dans l'Ouest canadien ont diminué de 28 % 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 7 % en raison d'une baisse des ventes de plancher et de panneaux de commodité et de spécialité.



Les ventes aux États-Unis, en dollars canadien, ont diminué de 27 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 par rapport à l'année précédente principalement due à la baisse des ventes dans toutes les catégories de produits, à l'exception des matériaux de construction. En devise américaine, les ventes ont diminué de 30 % comparativement à 2022. Celles à l'exportation ont diminué de 31 % comparativement à l'année dernière en raison d'une baisse des ventes de plancher et de bois d'œuvre.



Concernant la distribution des ventes par produits, toutes les catégories de produits ont diminué leur volume de ventes. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023, les ventes de plancher ont chuté de 35 %, les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont diminué de 22 %, les ventes des matériaux de construction ont diminué de 13 % et les ventes de bois d'œuvre ont diminué de 15 % par rapport à l'année dernière.

Coût des ventes

Le coût des ventes pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023 s'élevait à 301,8 millions \$ comparativement à 374,7 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a diminué de 20 % par rapport à l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 85,6 millions \$ comparativement à 107,2 millions \$ l'an dernier. Les bénéfices bruts ont diminué de 20 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 22,1 % pour les neuf premiers mois terminés le 31 août 2023 (22,2 % l'an dernier). Les bénéfices bruts et les marges brutes sont des mesures financières non conformes aux IFRS. Voir la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » pour plus d'informations. Le bénéfice brut est calculé comme étant le chiffre d'affaires moins le coût des ventes. La marge brute est calculée en rapportant le bénéfice brut sur le chiffre d'affaires. Le tableau ci-dessous contient un rapprochement entre le bénéfice brut et le chiffre d'affaires.

Rapprochement au bénéfice brut

(en milliers de dollars, à l'exception de marge brute en % - non audités)

	Neuf mois terminés le	
	31 août 2023	31 août 2022
	\$	\$
Chiffres d'affaires	387 406	481 886
Coût des ventes	301 829	374 716
Bénéfice brut	85 577	107 170
Marge Brute	22,1 %	22,2 %

Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023 s'élevaient à 66,1 millions \$ comparativement à 65,5 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 1 % par rapport à l'an dernier.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les neuf premiers mois de l'exercice 2023 s'élevaient à 2,0 millions \$ (2,5 millions \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 6,75 % durant les neuf premiers mois de l'exercice 2023 comparativement à 3,18 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était 7,96 % comparativement à 3,92 % en 2022.

SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS
(en milliers de dollars, sauf pour les montants par action – non audités)

	Nov-2022	Fév-2023	Mai-2023	Août-2023
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	149 299	105 925	142 326	139 155
Bénéfice net (perte nette)	4 440	(211)	6 575	6 191
Bénéfice net (perte nette) par action	0,52	(0,02)	0,77	0,72

	Nov-2021	Fév-2022	Mai-2022	Août-2022
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	143 035	129 365	184 947	167 574
Bénéfice net	10 052	5 117	12 542	10 580
Bénéfice net par action	1,18	0,60	1,46	1,24

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 31 août 2023, les actifs totaux s'élevaient à 252,5 millions \$ comparativement à 246,9 millions \$ au 30 novembre 2022. La trésorerie au 31 août 2023 totalisait 8,0 millions \$ comparativement à 3,4 millions \$ au 30 novembre 2022. Les comptes clients et autres comptes débiteurs affichaient 66,2 millions \$ au 31 août 2023 (64,4 millions \$ au 30 novembre 2022). Les impôts à recouvrer étaient de 3,9 millions \$ comparativement à 2,4 millions \$ au 30 novembre 2022. La valeur des stocks au 31 août 2023 était de 113,3 millions \$ comparativement à 112,3 millions \$ au 30 novembre 2022. Les charges payées d'avance au 31 août 2023 totalisaient 2,2 millions \$ (2,6 millions \$ au 30 novembre 2022). Les actifs au titre des régimes à prestations déterminées s'élevaient à 11,8 millions \$ au 31 août 2023 par rapport à 11,6 millions \$ au 30 novembre 2022. Les autres actifs étaient de 0,8 million \$ au 31 août 2023 (identique au 30 novembre 2022).

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

Au 31 août 2023, les immobilisations corporelles s'élevaient à 32,9 millions \$ comparativement à 32,3 millions \$ au 30 novembre 2022 et les actifs incorporels au 31 août 2023 s'élevaient à 1,6 million \$ comparativement à 2,1 millions \$ au 30 novembre 2022. Les dépenses en capital d'immobilisations corporelles et actifs incorporels au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 totalisaient 3,0 millions \$ comparativement à 2,9 millions \$ l'an dernier. Les immobilisations corporelles capitalisées au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 comprenaient des bâtiments, des ordinateurs, du matériel roulant et de l'équipement de cour. Les actifs au titre de droits d'utilisation totalisaient 11,7 millions \$ au 31 août 2023 (15,0 millions \$ au 30 novembre 2022). L'amortissement des immobilisations corporelles, des actifs incorporels et des actifs au titre de droits d'utilisation au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 était de 6,5 millions \$ comparativement à 5,6 millions \$ l'an dernier.

Passifs totaux

Au 31 août 2023, les passifs totaux s'élevaient à 57,8 millions \$ comparativement à 60,1 millions \$ au 30 novembre 2022. La dette bancaire totalisait nil (identique au 30 novembre 2022). Les comptes fournisseurs et autres créditeurs étaient de 37,6 millions \$ au 31 août 2023 comparativement à 36,3 millions \$ au 30 novembre 2022. Les provisions courantes au 31 août 2023 s'élevaient à 2,3 millions \$ (identique au 30 novembre 2022) et les provisions non courantes s'élevaient à 0,8 million \$ (0,6 million \$ au 30 novembre 2022). Les obligations locatives au 31 août 2023 totalisaient 13,7 millions \$ comparativement à 17,5 millions \$ au 30 novembre 2022. Les impôts différés s'élevaient au 31 août 2023 à 3,4 millions \$ (identique au 30 novembre 2022).

Capitaux propres

Au 31 août 2023, les capitaux propres s'élevaient à 194,7 millions \$ comparativement à 186,8 millions \$ au 30 novembre 2022. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de 8,6 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 comparativement à 20,3 % l'an dernier. Le prix de clôture en bourse des actions était de 15,15 \$ par action le 31 août 2023 comparativement à 12,17 \$ par action au 30 novembre 2022. La valeur comptable des actions au 31 août 2023 était de 22,83 \$ par action comparativement à 21,83 \$ par action au 30 novembre 2022. Le capital social a clôturé à 9,4 millions \$ au 31 août 2023 (identique au 30 novembre 2022).

Le 10 novembre 2022, après l'approbation de la Bourse de Toronto (la "TSX"), la Société a mis en œuvre un programme de rachat d'actions sous la forme d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités ("OPRC"). Ce programme permet à la Société de racheter jusqu'à un total de 428 127 actions ordinaires, soit environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation au 7 novembre 2022. Toutes les actions rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat seront acquises sur le marché libre et conformément aux règles et politiques de la TSX et aux lois sur les valeurs mobilières applicables, aux cours du marché en vigueur, plus les frais de courtage applicables, puis annulées. La période de rachat des actions se terminera au plus tard le 9 novembre 2023. De plus, la Société a conclu un plan d'achat automatique d'actions ("PAA") avec un courtier désigné dans le cadre de l'offre publique de rachat. Le PAA permettra l'achat pour annulation d'actions, sous réserve de certains paramètres de négociation, par son courtier

désigné pendant les périodes où la Société ne serait normalement pas active sur le marché en raison de restrictions réglementaires applicables ou de périodes d'interdiction auto-imposées. En dehors de ces périodes, les actions peuvent être rachetées par la société à sa discrétion dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires. La Société a racheté 27 500 actions durant les neuf premiers mois de l'exercice 2023.

Des informations supplémentaires concernant l'OPCR figurent à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires pour la période terminée le 31 août 2023.

Les dividendes suivants ont été déclarés et payés par la Société pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2023 et pour l'exercice terminé le 30 novembre 2022 :

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

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

LIQUIDITÉ ET GESTION DU CAPITAL

Financement

En mai 2021, la Société a renouvelé son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadienne. L'entente de crédit comprend une marge maximale de 90 millions \$ échéant en mai 2024 par moyen d'emprunts bancaires et/ou d'acceptation bancaires. De plus, un accordéon de 10 millions \$ est disponible une fois par année fiscale pour un maximum de 150 jours seulement. Les fonds empruntés en vertu de cette entente de crédit portent intérêt au taux préférentiel plus une prime et sont garantis par une sûreté de premier rang sur l'universalité des biens meubles et immeubles de la Société. Au 31 août 2023, la Société respectait ses engagements financiers. Toujours à la même date, la Société n'utilisait pas sa facilité de crédit (elle utilisait 26 millions \$ l'an dernier). Au 31 août 2023, la Société avait 1,2 million \$ de lettres de crédit émises, ce qui réduit la disponibilité de sa facilité (identique 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 les neuf mois terminés le 31 août 2023, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles étaient de 16,1 millions \$ par rapport à (14,3) millions \$ l'an dernier. Les activités de financement au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023 étaient de (8,7) millions \$ en comparaison à 16,9 millions \$ l'an dernier. Les activités d'investissement pour les neuf mois terminés le 31 août 2023 étaient de (2,8) millions \$ comparativement à (2,9) 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 :

	Au 31 août 2023	Au 30 novembre 2022
	\$	\$
Dette bancaire	-	-
Moins: Trésorerie	(7 973)	(3 420)
Trésorerie nette	(7 973)	(3 420)
Capital social	9 388	9 419
Résultats non distribués	185 340	177 360
Capitaux propres	194 728	186 779
Capitaux propres totaux	202 701	190 199

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

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

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

Au 31 août 2023, la Société avait un ratio de la dette sur le capital de 1 % (identique au 30 novembre 2022).

Pour de plus amples informations, les principaux facteurs de risque auxquels la Société fait face sont présentés dans le rapport de gestion contenu dans le rapport annuel de la Société pour l'année financière terminée le 30 novembre 2022, ainsi que dans la notice annuelle 2022 sur SEDAR (www.sedar.com) ou sur www.goodfellowinc.com.

ENGAGEMENTS FINANCIERS ET ÉVENTUALITÉS

ENGAGEMENTS

Paiements dus par période – non actualisé (en milliers de dollars)	Total	Moins d'un an	2-3 ans	4-5 ans	Plus de 5 ans
	\$	\$	\$	\$	\$
Obligations locatives	16 565	5 264	6 744	3 325	1 232
Engagements totaux	16 565	5 264	6 744	3 325	1 232

Passifs éventuels

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

FACTEURS DE RISQUE

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

Dépendance relative aux clients importants

La Société n'a pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les accords de distribution sont généralement accordés annuellement et peuvent être révoqués. Seulement un client important contribue plus de 10 % aux ventes totales de la Société aux cours des trois mois et neuf mois terminés le 31 août 2023. (Identique à l'an dernier).

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

(en milliers de dollars)	Trois mois terminés le				Neuf mois terminés le			
	31 août 2023		31 août 2022		31 août 2023		31 août 2022	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	22 395	16,1	24 051	14,4	59 895	15,5	68 182	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.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

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

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 août 2023 s'établissent comme suit :

PASSIFS FINANCIERS	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$
Fournisseurs et autres créditeurs	37 551	37 551	37 551	-
Total des passifs financiers	37 551	37 551	37 551	-

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
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$
Fournisseurs et autres créditeurs	36 286	36 286	36 286	-
Total des passifs financiers	36 286	36 286	36 286	-

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 des neuf mois terminés le 31 août 2023 accroîtrait les dépenses d'intérêt de 0,2 million \$ (0,4 million \$ au 31 août 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 neuf mois terminés le 31 août 2023, la Société n'a pas utilisé de contrats de change pour atténuer son effet sur les ventes et les achats. Par conséquent, au 31 août 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 31 août 2023, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis
(en milliers de dollars)

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	2 645	411	12
Dette bancaire	(1 777)	-	-
Clients et autres débiteurs	4 447	31	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(2 979)	(3)	(139)
Exposition nette	2 336	440	(127)
Taux de change du \$ CA au 31 août 2023	1,3507	1,7119	1,4646
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	114	27	(7)

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

Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis
(en milliers de dollars)

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

Risque de crédit

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

Le tableau suivant présente les informations sur l'exposition au risque de crédit et sur les pertes de crédit attendues sur les clients : (en milliers de dollars)

	Au 31 août 2023	Au 30 novembre 2022
	\$	\$
Courant	62 218	59 678
En souffrance - 31 à 60 jours	2 555	2 664
En souffrance - 61 à 90 jours	334	1 060
En souffrance - 91 à 120 jours	283	370
En souffrance – Plus de 120 jours	1 445	682
	66 835	64 454
Provision pour créances douteuses	(803)	(342)
Solde à la fin de la période	66 032	64 112

Au 31 août 2023, les pertes de créances attendues se sont limitées à 0,8 million \$ et, par conséquent, les pertes de créances attendues liées à l'âge des comptes clients n'ont pas été présentées séparément dans le tableau ci-dessus.

Juste valeur

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans le cadre d'une transaction normale entre des intervenants sur le marché à la date d'évaluation. La juste valeur est fondée sur l'information disponible sur le

marché. En l'absence d'une telle information, elle est estimée à l'aide de techniques d'actualisation de la valeur et d'hypothèses concernant le montant et le calendrier des flux de trésorerie futurs et les taux d'actualisation compte tenu du niveau approprié de risque lié aux instruments. La juste valeur estimative pourrait différer du montant qui serait obtenu advenant le règlement immédiat des instruments. La valeur comptable des comptes de trésorerie, comptes clients et autres débiteurs, dette bancaire, fournisseurs et autres créditeurs et obligation locative se rapproche de leurs justes valeurs.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

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

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

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

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 août 2023, 8 530 454 actions ordinaires étaient en circulation (8 557 954 au 30 novembre 2022 et 8 562 554 au 31 août 2022). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 2 octobre 2023, 8 530 454 actions ordinaires étaient en circulation.

PERSPECTIVES

Avec la détérioration des conditions économiques, Goodfellow s'attend à ce que la demande et les prix des matières premières pour les produits forestiers continuent de baisser. Ces conditions pourraient poser un défi à la croissance, augmenter la concurrence et exercer une pression sur les prix. Le succès dépendra du maintien des niveaux d'inventaire à des niveaux adéquats et de l'apport de services à valeur ajoutée aux clients.

ATTESTATION

Contrôles et procédures de communication de l'information

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

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

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

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

Il n'y a eu aucun changement dans le contrôle interne de la Société sur l'information financière qui s'est produit aux cours des trois mois et six mois terminés le 31 août 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 4 octobre 2023

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

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