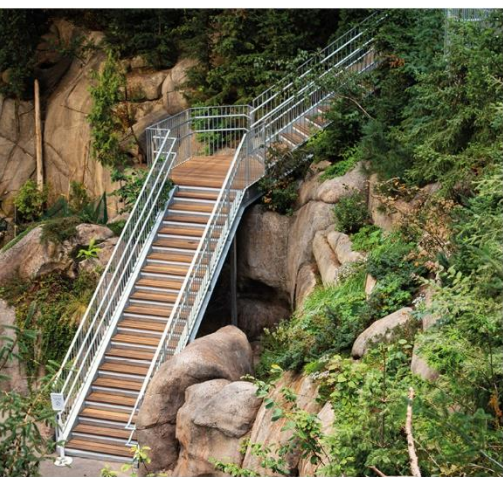




RAPPORT TRIMESTRIEL

POUR LES TROIS MOIS TERMINÉS LE 28 FÉVRIER 2021



RENSEIGNEMENTS FINANCIERS

RÉSULTATS ANNUELS D'EXPLOITATION

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

	2020	2019	2018	2017	2016
Chiffre d'affaires	454 103 \$	449 587 \$	475 207 \$	523 659 \$	565 173 \$
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	19 022 \$	4 269 \$	3 277 \$	(3 275) \$	(16 294) \$
Bénéfice (perte) net	13 811 \$	3 054 \$	2 571 \$	(2 094) \$	(12 105) \$
- par action	1,61 \$	0,36 \$	0,30 \$	(0,25) \$	(1,42) \$
Fonds autogénérés (excluant la variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôts et intérêts payés)	28 645 \$	9 775 \$	9 705 \$	2 630 \$	(10 802) \$
- par action ⁽¹⁾	3,35 \$	1,14 \$	1,14 \$	0,31 \$	(1,27) \$
Capitaux propres	121 229 \$	113 408 \$	112 863 \$	109 434 \$	110 693 \$
- par action ⁽¹⁾	14,16 \$	13,24 \$	13,27 \$	12,86 \$	13,01 \$
Prix de l'action à la fin de l'exercice	6,71 \$	4,82 \$	6,00 \$	8,33 \$	9,05 \$
Dividendes payés par action	0,20 \$	0,10 \$	-	-	0,30 \$

(1) Les mesures financières non conformes aux IFRS renvoient à la section correspondante du rapport de gestion.

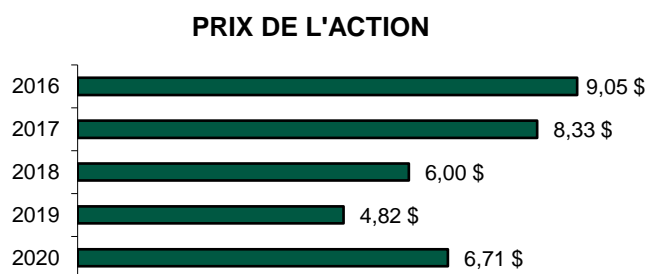
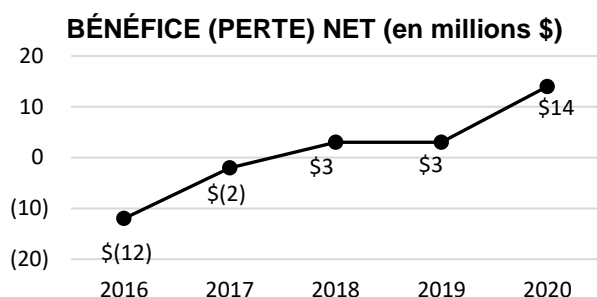


TABLE DES MATIÈRES

Message du président aux actionnaires.....	2
Rapport de gestion.....	3
États financiers consolidés et notes	13
Administrateurs et dirigeants.....	22
Bureaux de vente et centres de distribution.....	23

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



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

MESSAGE DU PRÉSIDENT AUX ACTIONNAIRES

Les résultats du premier trimestre 2021 se caractérisent par les réalités dictées par la pandémie et ses effets importants sur l'offre et la demande. La Société a très bien performé et a été en mesure de tirer parti de la demande croissante pour les commodités et les produits saisonniers. Cette tendance s'est prolongée après le quatrième trimestre de 2020, ce qui est exceptionnelle et sans précédent par rapport aux premiers trimestres des années antérieures.

Le secteur manufacturier a continué à démontrer une résilience malgré les restrictions reliées à la pandémie. Nos clients marchands et magasins à grande surface à travers le Canada ont continué sur leur lancée associée à l'effet d'investir chez soi (cocooning) et les nouvelles constructions. Avec sa capacité de production à valeur ajoutée, Goodfellow a répondu à la forte demande de produits spécialisés et sur mesure. La Société s'est aussi positionnée pour la réussite à l'échelle nationale en maintenant un niveau d'inventaire approprié tout en assurant un engagement résolu au service à la clientèle de la meilleure qualité d'un océan à l'autre.

Des interruptions en approvisionnement ont perturbé le renouvellement des inventaires au cours du premier trimestre. Cependant, nos relations avec nos fournisseurs et notre diversité de catégories de produits ont fait en sorte que nous avons pu répondre à la demande de nos clients.

Cordialement,



Patrick Goodfellow
Président et chef de la direction
Le 12 avril 2021

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires de Goodfellow inc. (« la Société ») ont été approuvés par le Comité d'audit et le Conseil d'administration le 12 avril 2021.

Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés et ses notes afférentes pour les exercices terminés les 30 novembre 2020 et 2019.

Ce rapport de gestion présente une revue des développements et résultats importants de l'exploitation de la Société pour les périodes de trois mois terminées les 28 février 2021 et 29 février 2020.

Ces états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de trois mois terminées les 28 février 2021 et 29 février 2020 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 l'information additionnelle au sujet de la Société, comme la circulaire d'information annuelle et le rapport annuel, peut être consultée sur le site internet de SEDAR à www.sedar.com.

INFORMATION FINANCIÈRE PROSPECTIVE

Ce rapport de gestion contient des prévisions implicites et/ou explicites, ainsi que des déclarations prospectives sur les objectifs, les stratégies, la situation financière, les résultats d'exploitation et les activités de Goodfellow inc.. 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. 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 se réaliseront les plans, intentions et attentes sur lesquels ces déclarations prospectives sont fondées. 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 inexacts. 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 de 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. 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.

COVID-19

Les attentes de la Société en matière de rendement opérationnel et financier en 2021 sont fondées sur certaines hypothèses, y compris des hypothèses concernant la pandémie de COVID-19, telles que la durée et l'impact de la pandémie de COVID-19 sur les activités, les opérations et la situation financière de la Société. Il s'agit notamment de l'hypothèse que les installations de fabrication et de distribution de la Société demeureront ouvertes et opérationnelles, l'hypothèse que son personnel demeurera en bonne santé, l'hypothèse que les quincailleries et les magasins de bois d'œuvre et autres clients industriels et manufacturiers demeureront ouverts et continueront de commander et de vendre les produits de la Société, l'hypothèse selon laquelle les activités de construction ne seront pas interrompues par des fermetures obligatoires et l'hypothèse que la chaîne d'approvisionnement de la Société ne sera pas interrompue. Les estimations, les croyances et les hypothèses de la Société sont intrinsèquement assujetties à d'importantes incertitudes et éventualités commerciales, économiques, concurrentielles et autres concernant des événements futurs, y compris la pandémie COVID-19 et, à ce titre, sont susceptibles de changer. La Société ne peut donner aucune assurance que ces estimations, croyances et hypothèses s'avèreront exactes.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

En plus de présenter les résultats conformément aux IFRS, ce rapport de gestion fournit, à titre de mesures financières non conformes aux IFRS, les flux de trésorerie par action et le bénéfice d'exploitation avant amortissement des immobilisations corporelles et de l'amortissement des actifs incorporels (aussi désignés comme bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements [« BAIIA »]). Ces mesures financières n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et pourraient ne pas être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. La direction considère qu'il s'agit d'information utile pour les investisseurs avertis désirant évaluer la capacité de la Société à générer des fonds. Les flux de trésorerie par action sont définis comme le fonds de roulement de l'exploitation (excluant les éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, les impôts payés et intérêts payés) s'élevant à 7,4 millions \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2021 divisés par le nombre d'actions en circulation de 8 562 554 actions.

Rapprochement du Bénéfice net (perte nette) au BAIIA (en milliers de dollars)	Trois mois terminés le	
	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$
Bénéfice net (perte nette)	3 769	(2 060)
Impôt sur le résultat	1 465	(801)
Charges financières nettes	568	734
Bénéfice (perte) d'exploitation	5 802	(2 127)
Dépréciation des immobilisations corporelles	627	651
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 013	1 093
Amortissement des actifs incorporelles	161	181
BAIIA	7 603	(202)

VUE D'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ

Goodfellow est un distributeur de produits de bois, de matériaux de construction et de plancher de bois franc. La Société est active dans les domaines de la distribution en gros, le ré-usinage de produits de bois, la distribution et le courtage de bois. La Société vend à plus de 7 000 clients dans trois secteurs principaux, soit les secteurs industriel, manufacturier et de commerce de détail. La Société exploite 13 centres de distribution, 9 usines de transformation au Canada et 1 centre de distribution aux États-Unis.

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

	2020	2019	2018
	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	454 103	449 587	475 207
Bénéfice avant impôt sur le résultat	19 022	4 269	3 277
Bénéfice net	13 811	3 054	2 571
Actifs totaux	218 323	180 581	190 718
Obligations locatives	17 658	28	43
Dividendes en argent payés	1 712	851	-
PAR ACTION ORDINAIRE			
Bénéfice net par action, de base	1,61	0,36	0,30
Bénéfice net par action, dilué	1,61	0,35	0,30
Fonds de roulement de l'exploitation (excluant la variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôts payés et intérêts payés)	3,35	1,14	1,14
Capitaux propres	14,16	13,24	13,27
Prix de l'action	6,71	4,82	6,00
Dividendes en argent payés	0,20	0,10	-

COMPARAISON DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 28 FÉVRIER 2021 ET 29 FÉVRIER 2020

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

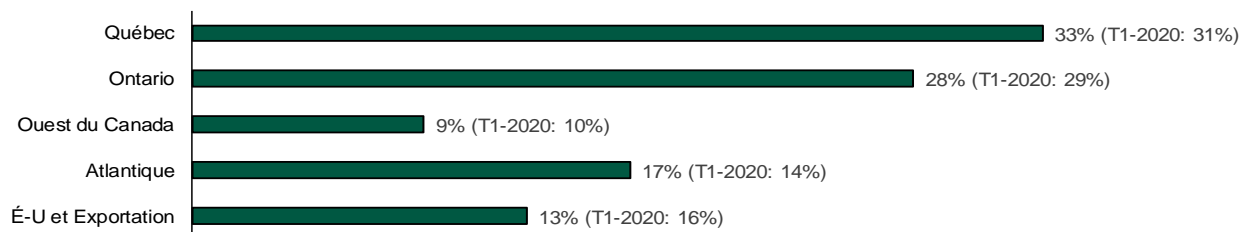
FAITS SAILLANTS POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LE 28 FÉVRIER 2021 ET 29 FÉVRIER 2020	T1-2021	T1-2020	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	119 433	88 856	+34,4
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	5 234	(2 861)	+282,9
Bénéfice net (perte nette)	3 769	(2 060)	+283,0
Bénéfice net (perte nette) par action – De base et dilué	0,44	(0,24)	+283,3
Fonds de roulement de l'exploitation (excluant les éléments hors caisse, les impôts et intérêts payés)	7 354	(389)	+1 990,5
BAIIA	7 603	(202)	+3 863,9
Dette bancaire moyenne	25 572	39 788	-35,7
Stock moyen	92 437	99 707	-7,3

La Société a mis en œuvre des pratiques d'hygiène rigoureuses et des mesures de distanciation sociale sur le lieu de travail afin d'atténuer les risques pour la santé de ses employés et la menace pour ses opérations. La Société a pu garder la plupart de ses installations ouvertes durant la pandémie de COVID-19, en s'appuyant sur des exemptions de fermetures obligatoires pour les produits et services essentiels. De plus, les restrictions à la frontière et les restrictions imposées par les provinces combinées aux programmes gouvernementaux de protection salariale ont eu un impact positif sur notre industrie et pour la Société. De nombreux consommateurs ont décidé d'investir dans leur propriété, puisqu'ils n'étaient pas autorisés à voyager. Cette tendance s'est poursuivie au premier trimestre de l'exercice 2021.

Au Canada, les ventes au cours du premier trimestre de l'exercice 2021 ont augmenté de 38 % par rapport à l'an dernier malgré la pandémie. Les ventes au Québec ont augmenté de 43 % en raison de l'augmentation des ventes de toutes les catégories de produits à l'exception des matériaux

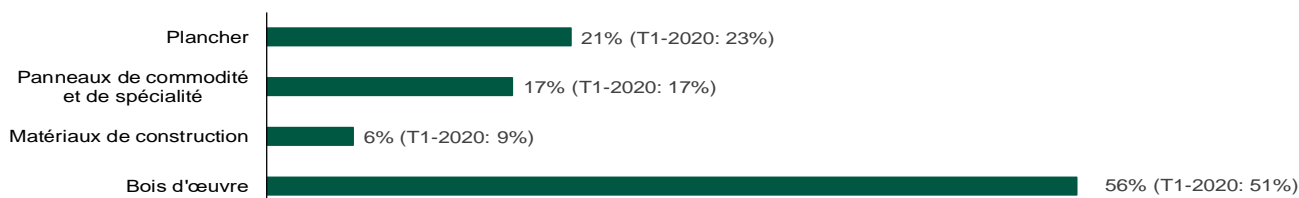
de constructions. Les ventes en Ontario ont augmenté de 28 % en raison de l'augmentation des ventes de produits de plancher, de bois d'œuvre et de produits de panneaux de commodité et de spécialité. Les ventes dans l'Ouest canadien ont augmenté de 29 % en raison d'une augmentation des ventes de produits de plancher et de produits de panneaux de commodité et de spécialité. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont augmenté de 55 % principalement en raison d'une augmentation des ventes de toutes les catégories de produits.

Distribution géographique des ventes pour le premier trimestre terminé le 28 février 2021



Les ventes aux États-Unis pour les trois premiers mois terminés le 28 février 2021 ont augmenté de 6 % en dollars canadiens par rapport à la même période l'année dernière principalement en raison de l'augmentation des ventes de produits de bois d'œuvre. En devise américaine, les ventes ont augmenté de 10 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes à l'exportation ont augmenté de 24 % durant les trois premiers mois de l'exercice 2021 comparativement à l'an dernier, principalement en raison de l'augmentation des ventes de produits de bois francs.

Distributions des ventes par produits pour le premier trimestre terminé le 28 février 2021



Concernant la distribution des ventes par produits, toutes les catégories de produits à l'exception des matériaux de construction ont maintenu leur volume de ventes principalement en raison de l'investissement des consommateurs dans leur propriété. Les ventes de produits de plancher au cours du premier trimestre de l'exercice 2021 ont augmenté de 28 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de produits de panneaux de commodité et de spécialité ont augmenté de 32 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de matériaux de construction ont diminué de 6 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont augmenté de 45 % par rapport à la même période il y a un an.

Coût des ventes

Le coût des ventes pour le premier trimestre de l'exercice 2021 s'élevait à 94,0 millions \$ comparativement à 71,5 millions \$ pour la période correspondante il y a un an. Le coût des ventes a augmenté de 31,5 % par rapport à l'an dernier. Les coûts totaux des frais de transport à la vente ont augmenté de 11,8 % par rapport à l'an dernier. Les profits bruts s'élevaient à 25,4 millions \$ comparativement à 17,4 millions \$ l'an dernier. Les profits bruts ont augmenté de 46,0 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 21,3 % pour les trois premiers mois terminés le 28 février 2021 (19,6 % l'an dernier). La pénurie de bois nous a permis d'augmenter nos marges.

Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour le premier trimestre de l'exercice 2021, s'élevaient à 19,6 millions \$ comparativement à 19,5 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière, une augmentation de 0,7 % par rapport à l'an dernier.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les trois premiers mois terminés le 28 février 2021 s'élevaient à 0,6 million \$ comparativement à 0,7 million \$ l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel canadien a diminué à 2,45 % durant le premier trimestre de l'exercice 2021 comparativement à 3,95 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. a diminué à 3,25 % comparativement à 4,75 % l'an dernier. La dette bancaire moyenne s'élevait à 25,6 millions \$ par rapport à 39,8 millions \$.

SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

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

	Mai-2020 ⁽¹⁾	Août-2020 ⁽¹⁾	Nov-2020 ⁽¹⁾	Fév-2021 ⁽¹⁾
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	103 763	138 843	122 641	119 433
Bénéfice net	3 399	6 696	5 776	3 769
Bénéfice net par action	0,40	0,78	0,67	0,44

	Mai-2019	Août-2019	Nov-2019	Fév-2020 ⁽¹⁾
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	123 713	130 594	107 127	88 856
Bénéfice net (perte nette)	1 855	2 472	277	(2 060)
Bénéfice net (perte nette) par action	0,22	0,29	0,03	(0,24)

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. Les ventes du deuxième trimestre de 2020 sont exceptionnellement plus basses en comparaison avec le deuxième trimestre de 2019 à cause de la pandémie de COVID-19.

⁽¹⁾ Comprend l'impact de l'adoption des IFRS 16

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE AU 28 FÉVRIER 2021 ET 29 FÉVRIER 2020

Actifs totaux

Au 28 février 2021, les actifs totaux s'élevaient à 224,5 millions \$ comparativement à 216,4 millions \$ l'an dernier. La trésorerie au 28 février 2021 totalisait 4,0 millions \$ comparativement à 2,1 millions \$ l'an dernier. Les comptes clients et autres comptes débiteurs affichaient 70,1 millions \$ au 28 février 2021 (54,1 millions \$ l'an dernier). Les impôts à recouvrer au 28 février 2021 étaient de 0,1 million \$ comparativement à 1,1 million \$ l'an dernier. La valeur des stocks au 28 février 2021 était de 95,8 millions \$ comparativement à 99,3 millions \$ l'an dernier. Les charges payées d'avance au 28 février 2021 totalisaient 4,3 millions \$ (identique à l'année dernière). Les actifs au titre des régimes à prestations déterminées s'élevaient à 1,9 million \$ au 28 février 2021 par rapport à 2,2 millions \$ l'an dernier. Les autres actifs étaient de 0,8 million \$ aux 28 février 2021 (identique à l'année dernière).

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

Au 28 février 2021, les immobilisations corporelles s'élevaient à 30,7 millions \$ comparativement à 32,5 millions \$ l'an dernier. Les dépenses en capital au cours des trois premiers mois de l'exercice 2021 totalisaient 0,2 million \$ comparativement à 0,4 million \$ pour la même période l'an dernier. Les immobilisations corporelles capitalisées au cours des trois premiers mois de l'exercice 2021 comprenaient des bâtiments, des ordinateurs, du matériel roulant et de l'équipement de cour. Les actifs incorporels totalisaient 3,1 millions \$ au 28 février 2021 comparativement à 3,7 millions \$ l'an dernier. Les actifs au titre de droits d'utilisation totalisaient 13,6 millions \$ au 28 février 2021 (16,3 millions \$ l'an dernier). L'amortissement des immobilisations corporelles, des actifs incorporels et des actifs au titre de droits d'utilisation au cours des trois premiers mois de l'exercice 2021 était de 1,8 million \$ comparativement à 1,9 million \$ l'an dernier.

Passifs totaux

Au 28 février 2021, les passifs totaux s'élevaient à 102,1 millions \$ comparativement à 108,4 millions \$ l'an dernier. La dette bancaire totalisait 34,9 millions \$ comparativement à 47,8 millions \$ l'an dernier. Les comptes fournisseurs et autres créditeurs étaient de 43,5 millions \$ au 28 février 2021 comparativement à 35,5 millions \$ l'an dernier. Les provisions au 28 février 2021 s'élevaient à 1,5 million \$ (identique l'an dernier). Au 28 février 2021, le dividende à payer s'élevait à 2,6 millions \$ (0,9 million \$ l'an dernier). Les obligations locatives au 28 février 2021 totalisaient 16,8 millions \$ comparativement à 19,8 millions \$ l'an dernier. Les impôts différés s'élevaient au 28 février 2021 à 1,6 million \$ comparativement à 2,3 millions \$ l'an dernier. Les obligations au titre des régimes à prestations déterminées étaient de 1,2 million \$ au 28 février 2021 comparativement à 0,6 million \$ l'an dernier.

Capitaux propres

Au 28 février 2021, les capitaux propres s'élevaient à 122,4 millions \$ comparativement à 107,9 millions \$ l'an dernier. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de 12,3 % au cours des trois premiers mois de l'exercice 2021 comparativement à (7,6) % l'an dernier. Le prix de clôture en bourse des actions était de 10,10 \$ par action le 28 février 2021 comparativement à 4,72 \$ par action l'an dernier. La valeur comptable des actions au 28 février 2021 était de 14,30 \$ par action comparativement à 12,60 \$ par action l'an dernier. Le capital social a clôturé à 9,4 millions \$ au 28 février 2021 (identique l'an dernier). Au dernier trimestre de l'exercice 2020, la Société a déclaré un dividende de 0,25 \$ par action (0,10 \$ par action au dernier trimestre de l'exercice 2019), le dividende totalisant 2,1 millions \$ a été versé au premier trimestre de l'exercice 2021 (0,9 million \$ au premier trimestre de l'exercice 2020). Durant le premier trimestre de l'exercice 2021, la Société a déclaré un dividende de 0,30 \$ par action (0,10 \$ par action dans le premier trimestre de l'exercice 2020), le dividende totalisant 2,6 millions \$ a été versé le 19 mars 2021 (0,9 million \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2020).

LIQUIDITÉ ET GESTION DU CAPITAL

Financement

En mai 2019, la Société a renouvelé son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadiennes. L'entente de crédit comprend une marge maximale de 90 millions \$ échéant en mai 2021. De plus, un accordéon de 10 millions \$ est disponible une fois par année fiscale pour un maximum de 150 jours seulement. Les fonds empruntés en vertu de cette entente de crédit portent intérêt au taux préférentiel plus une prime et sont garantis par une sûreté de premier rang sur l'universalité des biens meubles et immeubles de la Société. Au 28 février 2021, la Société respectait ses engagements financiers. Au 28 février 2021, selon l'entente de crédit, la Société utilisait 29,0 millions \$ de sa facilité de crédit comparé à 40,0 millions \$ l'an dernier. Au 12 avril 2021, la Société était dans le processus de renouvellement de sa convention de crédit.

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 le premier trimestre de l'exercice 2021, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles étaient de (2,3) millions \$ par rapport à (14,4) millions \$ l'an dernier. Les activités de financement au cours du premier trimestre de l'exercice 2021 étaient de 1,7 million \$ en comparaison à 7,8 millions \$ l'an dernier. Les activités d'investissement au cours des trois premiers mois de l'exercice 2021 étaient de (0,2) million \$ comparativement à (0,3) million \$ l'an dernier (voir Immobilisations corporelles, actifs incorporels et actifs au titre de droits d'utilisation pour de plus amples détails).

LIQUIDITÉ ET GESTION DU RISQUE DANS LES CONDITIONS ÉCONOMIQUES ACTUELLES

Les objectifs de la Société sont les suivants :

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

La Société définit son capital comme l'avoir des actionnaires et ses dettes. L'avoir des actionnaires correspond au montant payé de capital-actions pour les actions émises, entièrement payées et libérées plus les résultats non distribués calculés sur une base consolidée selon les IFRS. La dette comprend l'endettement bancaire réduit par les montants de trésorerie et d'équivalents de trésorerie. La capitalisation représente la somme de la dette et des capitaux propres.

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 ces 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. La Société juge que tous ces ratios se situent dans des limites raisonnables, en tenant compte de la taille relative de la Société et de ses objectifs de gestion du capital.

Aux 28 février 2021 et 29 février 2020, la Société a réalisé les résultats suivants eu égard à ses objectifs de gestion du capital :

	Au	Au
Gestion du capital	28 février 2021	29 février 2020
Ratio de la dette sur le capital	20,2 %	29,6 %
Ratio de couverture des intérêts	16,9	3,5
Rendement sur l'avoir des actionnaires	12,3 %	(7,6) %
Ratio du fonds de roulement	2,0	1,8
BAIIA (en milliers de dollars)	7 603 \$	(202) \$

Ces mesures ne sont pas exigées par l'IFRS et sont définies par la Société comme suit :

- Le ratio de la dette sur le capital représente la dette par l'avoir des actionnaires. La dette est définie comme étant la dette bancaire moins l'encaisse et les équivalents d'encaisse. La capitalisation correspond à la dette plus l'avoir des actionnaires. Le ratio est calculé sans l'impact de l'IFRS 16 pour se conformer à ses engagements bancaires.
- Le ratio de couverture des intérêts représente le BAIIA au cours de la période pour laquelle le calcul est effectué sur les frais d'intérêts pour la même période sur une base consolidée, calculé sur une période continue de quatre trimestres. Le ratio est calculé sans l'impact de l'IFRS 16 pour se conformer à ses engagements bancaires.
- Le rendement sur l'avoir des actionnaires correspond au bénéfice (à la perte) net divisé par l'avoir des actionnaires.
- Le ratio du fonds de roulement est le total des actifs à court terme divisé par le total des passifs à court terme.
- BAIIA est le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement.

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

Au 28 février 2021, la Société avait un ratio de la dette sur le capital de 20,2 % par rapport à 29,6 % au 29 février 2020.

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 2020, ainsi que dans la notice annuelle sur SEDAR (www.sedar.com).

ENGAGEMENTS FINANCIERS ET ÉVENTUALITÉS

Engagements	Paiements dus par période (en milliers de dollars)				
	Total	Moins d'un an	2 - 3 ans	4 - 5 ans	Plus de 5 ans
Obligations locatives	19 563	5 094	8 098	4 007	2 364
Engagements d'achat	119	119	-	-	-
Engagements totaux	19 682	5 213	8 098	4 007	2 364

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 contenu dans le rapport annuel 2020. Seuls ces facteurs comportant des éléments variables sont décrits ci-bas :

Dépendance relative aux clients importants

La Société ne possède pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les contrats de distribution sont habituellement attribués annuellement et peuvent être révoqués. Seulement un client important contribue plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2021 (identique 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			
	28 février 2021		29 février 2020	
	\$	%	\$	%
Ventes aux clients importants qui ont contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	19 773	16,6	13 767	15,5

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 2020. Seuls les facteurs de variabilité avec des composants sont décrits ci-dessous :

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 28 février 2021 s'établissent comme suit :
(en milliers de dollars)

Passifs financiers				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
Dettes bancaires	34 928	34 928	34 928	-
Fournisseurs et autres crédateurs	43 494	43 494	43 494	-
Dividende à payer	2 569	2 569	2 569	-
Total des passifs financiers	80 991	80 991	80 991	-

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. 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 1 % du taux d'intérêt sur la dette bancaire de 34,9 millions \$ accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,3 million \$.

Risque de change

La Société pourrait recourir à des contrats de change à terme pour couvrir certains crédateurs et, à l'occasion, des engagements d'achats futurs libellés en dollars US, en euros et en livres sterling. Une variation de 5 % du dollar canadien par rapport aux monnaies étrangères n'aurait pas d'incidence significative sur le bénéfice net de la Société.

Au 28 février 2021, 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	1 860	191	11
Dettes bancaires	(1 324)	-	-
Clients et autres débiteurs	7 793	25	-
Fournisseurs et autres crédateurs	(4 508)	(29)	(399)
Obligations locatives	(445)	-	-
Exposition nette	3 376	187	(388)
Taux de change du \$ CA au 28 février 2021	1,2738	1,7738	1,5380
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	155	12	(21)

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 devant être respectées par ses clients. Des limites précises de crédit sont établies pour chaque client et sont régulièrement révisées. En se basant sur la tendance historique de paiement, les renseignements actuels en matière de crédit et l'expérience disponible, la Société juge qu'à l'exception des provisions pour créances douteuses déjà enregistrées, aucune provision pour créances douteuses n'est nécessaire en ce qui concerne les comptes clients qui sont courants ou en souffrance. La Société ne possède pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les contrats de distribution sont normalement attribués annuellement et peuvent être révoqués. Dans son évaluation de la provision pour pertes sur créances douteuses au 28 février 2021, la Société a tenu compte de l'impact économique de la pandémie de COVID-19 sur son évaluation. Cela n'a pas été considéré comme significatif.

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)

	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$
Courant	64 656	51 496
En souffrance - 31 à 60 jours	2 571	1 147
En souffrance - 61 à 90 jours	1 295	549
En souffrance - 91 à 120 jours	852	185
En souffrance - Plus de 120 jours	746	719
	70 120	54 096
Provision pour créances douteuses	(121)	(654)
Solde à la fin de la période	69 999	53 442

Au 28 février 2021, les pertes de créances attendues se sont limitées à 121 milles \$ 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 trésoreries, comptes clients et autres débiteurs, dette bancaire, fournisseurs et autres créditeurs, et obligations locatives se rapproche de leurs justes valeurs.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les opérations entre parties liées demeurent sensiblement les mêmes que ceux apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2020.

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Les estimations comptables critiques demeurent sensiblement les mêmes que ceux apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2020.

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 2020.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 28 février 2021, 8 562 554 actions ordinaires étaient en circulation (identique l'an dernier). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 12 avril 2021, 8 562 554 actions ordinaires étaient en circulation.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 19 février 2021, la Société a déclaré un dividende de 0,30 \$ par action, totalisant 2,6 millions \$ aux actionnaires enregistrés le 5 mars 2021, qui a été versé le 19 mars 2021.

PERSPECTIVES

L'évolution du COVID-19 reste imprévisible et en raison d'une croissance mondiale de cas d'infection aux variants, il est impossible d'estimer la fin de la pandémie à cette date. La présence d'un vaccin est néanmoins rassurante, mais les Canadiens ne peuvent pas avoir trop confiance que les taux de vaccination et d'immunité atteindront les objectifs anticipés d'ici la fin 2021. Par conséquent, la gestion des risques nécessite de la prudence. Il est impératif de maintenir un solide bilan tout au long de la période à venir en 2021.

COVID-19

La durée et l'impact de la pandémie de COVID-19 sur la Société sont inconnus pour le moment. À ce titre, il n'est pas possible d'estimer de façon fiable la durée et la gravité des répercussions liées à COVID-19 sur les résultats financiers et les opérations de la Société. La Société continue de suivre de près la situation au fur et à mesure qu'elle évolue au jour le jour et peut prendre d'autres mesures en réponse aux directives du gouvernement et des autorités de santé publique ou qui sont dans le meilleur intérêt de ses collègues, clients, fournisseurs ou autres parties prenantes, au besoin. La Société a déjà pris et continuera de prendre des mesures rapides pour atténuer les effets de COVID-19 sur ses activités quotidiennes, dans le meilleur intérêt de ses employés, clients, fournisseurs et autres parties prenantes qui sont au cœur de chaque actions prises.

Ces changements et tout changement supplémentaire dans les opérations en réponse à COVID-19 pourraient avoir une incidence importante sur les résultats financiers et peuvent inclure des fermetures temporaires d'installations, des pénuries ou des perturbations temporaires ou à long terme au niveau de la main-d'œuvre, des répercussions temporaires ou à long terme sur les chaînes d'approvisionnement et les canaux de distribution, des restrictions temporaires ou à long terme sur le commerce et les voyages transfrontaliers, une plus grande volatilité des devises et des risques accrus pour les systèmes informatiques, les réseaux et les services numériques. Les conditions économiques incertaines résultant de l'écllosion de COVID-19 peuvent, à court ou à long terme, avoir un impact négatif sur les opérations et sur la performance financière de la Société. La propagation du COVID-19 a provoqué un ralentissement économique et une volatilité accrue sur les marchés financiers. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi par des interventions monétaires et fiscales destinées à stabiliser la conjoncture économique. Toutefois, on ne sait pas à l'heure actuelle comment ces interventions vont impacter les marchés de la dette et des actions ou l'économie en général. Bien que l'impact final de COVID-19 sur l'économie mondiale et sa durée demeure incertain, les perturbations causées par COVID-19 peuvent nuire à la performance de la Société. Les conditions économiques incertaines résultant de l'écllosion de COVID-19 peuvent, à court ou à long terme, avoir un impact négatif sur la demande des produits de la Société et/ou les marchés de la dette et des actions, qui pourraient tous deux nuire à la performance financière de la Société. Les interventions gouvernementales visant à contenir COVID-19 pourraient également avoir une incidence sur les effectifs disponibles de la Société, sa chaîne d'approvisionnement et ses canaux de distribution et/ou sur sa capacité de s'engager dans le commerce transfrontalier, ce qui pourrait à son tour nuire aux opérations ou à la performance financière de la Société.

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 au cours des trois mois terminés le 28 février 2021 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 12 avril 2021



Patrick Goodfellow
Président et chef de la direction



Charles Brisebois, CPA, CMA
Chef de la direction financière

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

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

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

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

GOODFELLOW INC.

États consolidés du résultat global

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2021 et 29 février 2020

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

Non audités

	Trois mois terminés le	
	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$
Chiffre d'affaires (note 14)	119 433	88 856
Charges (revenus)		
Coût des ventes (note 4)	93 992	71 480
Frais de vente et charges administratives et générales (note 4)	19 647	19 518
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	(8)	(15)
Charges financières nettes (note 5)	568	734
	114 199	91 717
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	5 234	(2 861)
Impôt sur le résultat	1 465	(801)
Total aux éléments du résultat global	3 769	(2 060)
Bénéfice net (perte nette) par action - de base et dilué (note 9 b))	0,44	(0,24)

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

	Au	Au	Au
	28 février	30 novembre	29 février
	2021	2020	2020
	\$	\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	4 045	3 466	2 089
Clients et autres débiteurs (note 6)	70 143	76 093	54 082
Impôts à recouvrer	79	-	1 096
Stocks	95 798	84 740	99 300
Charges payées d'avance	4 339	2 584	4 250
Total des actifs courants	174 404	166 883	160 817
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	30 709	31 148	32 517
Actifs incorporels	3 077	3 238	3 746
Actifs au titre de droits d'utilisation	13 629	14 324	16 304
Actifs au titre des régimes à prestations définies	1 933	1 945	2 210
Autres actifs	785	785	778
Total des actifs non courants	50 133	51 440	55 555
Actifs totaux	224 537	218 323	216 372
Passifs			
Passifs courants			
Dette bancaire (note 7)	34 928	28 570	47 845
Fournisseurs et autres créditeurs (note 8)	43 494	39 614	35 549
Impôts à payer	-	4 859	-
Provision	1 484	1 473	1 478
Dividende à payer (note 9 b))	2 569	2 141	856
Partie courante des obligations locatives	4 301	4 315	4 254
Total des passifs courants	86 776	80 972	89 982
Passifs non courants			
Obligations locatives	12 546	13 343	15 547
Impôt sur le résultat différé	1 597	1 597	2 269
Obligation au titre des régimes à prestations définies	1 189	1 182	649
Total des passifs non courants	15 332	16 122	18 465
Passifs totaux	102 108	97 094	108 447
Capitaux propres			
Capital social (note 9)	9 424	9 424	9 424
Résultats non distribués	113 005	111 805	98 501
	122 429	121 229	107 925
Passifs et capitaux propres totaux	224 537	218 323	216 372

GOODFELLOW INC.**États consolidés des flux de trésorerie****Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2021 et 29 février 2020***(en milliers de dollars)***Non audités**

	Trois mois terminés le	
	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$
Activités opérationnelles		
Bénéfice (perte) net	3 769	(2 060)
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :		
Amortissement des :		
Immobilisations corporelles	627	651
Actifs au titre de droits d'utilisation	1 013	1 093
Actifs incorporels	161	181
Charge de désactualisation de la provision	11	18
Diminution de la provision	-	(10)
Impôt sur le résultat	1 465	(801)
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	(8)	(15)
Charges d'intérêts	148	323
Charges d'intérêts sur obligations locatives	154	179
Déficit de la capitalisation des régimes de retraite sur les charges	19	52
Autres	(5)	-
	7 354	(389)
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement (note 12)	(2 968)	(12 616)
Intérêts payés	(317)	(348)
Impôt sur le résultat payé	(6 403)	(1 029)
	(9 688)	(13 993)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(2 334)	(14 382)
Activités de financement		
Augmentation de l'emprunt bancaire	41 000	14 000
Remboursement de l'emprunt bancaire	(39 000)	(17 000)
Augmentation des acceptations bancaires	19 000	15 000
Remboursement des acceptations bancaires	(16 000)	(2 000)
Paiement d'obligations locatives	(1 116)	(1 333)
Dividende payé	(2 141)	(856)
	1 743	7 811
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(188)	(361)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	-	16
	(188)	(345)
Sorties nettes de trésorerie	(779)	(6 916)
Situation de trésorerie au début de la période	(1 104)	1 160
Situation de trésorerie à la fin de la période	(1 883)	(5 756)
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :		
Trésorerie	4 045	2 089
Découvert bancaire (note 7)	(5 928)	(7 845)
	(1 883)	(5 756)

GOODFELLOW INC.**États consolidés de la variation des capitaux propres****Pour les périodes de trois terminées le 28 février 2021 et 29 février 2020***(en milliers de dollars)*

	Capital social	Résultats non distribués	Total
	\$	\$	\$
Solde au 30 novembre 2019	9 424	103 984	113 408
Ajustement de l'adoption IFRS 16, déduction faite de l'impôt de 940 \$	-	(2 567)	(2 567)
Solde au 1 ^{er} décembre 2019	9 424	101 417	110 841
Perte nette	-	(2 060)	(2 060)
Total aux éléments du résultat global	-	(2 060)	(2 060)
<i>Transactions avec les propriétaires de la Société</i>			
Dividende (note 9 b))	-	(856)	(856)
Solde au 29 février 2020	9 424	98 501	107 925
Solde au 30 novembre 2020	9 424	111 805	121 229
Bénéfice net	-	3 769	3 769
Total aux éléments du résultat global	-	3 769	3 769
<i>Transactions avec les propriétaires de la Société</i>			
Dividende (note 9 b))	-	(2 569)	(2 569)
Solde au 28 février 2021	9 424	113 005	122 429

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2021 et 29 février 2020

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

1. État et nature des activités

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

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société au et pour les trois mois terminés le 28 février 2021 et le 29 février 2020 comprennent les comptes de la Société et ceux de ses filiales entièrement détenues.

2. Base d'établissement

Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financières (« IFRS »), publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Ces états financiers consolidés intermédiaires devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 30 novembre 2020, tels que présentés dans le rapport annuel 2020. Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation des états financiers courants.

La publication des états financiers consolidés intermédiaires a été approuvée par le Conseil d'administration en date du 12 avril 2021.

Les états financiers consolidés intermédiaires sont disponibles sur le site Web de SEDAR au www.sedar.com et sur le site Web de la Société au www.goodfellowinc.com.

Estimations, jugements et hypothèses

L'établissement d'états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités conformément aux IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs et des passifs, sur les informations relatives aux actifs et aux passifs éventuels à la date des états financiers consolidés de même que sur la valeur comptable des produits et des charges de la période visée. Ces estimations et hypothèses reposent sur l'expérience historique, d'autres facteurs pertinents et les attentes par rapport à l'avenir et sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations comptables est constatée dans la période au cours de laquelle les estimations sont revues ainsi que dans les périodes futures touchées par ces révisions. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Dans le cadre de l'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires, les jugements significatifs posés par la direction par suite de l'application des méthodes comptables de la Société ainsi que les principales sources d'estimation relative à l'incertitude étaient les mêmes que ceux appliqués et décrits dans les états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice terminé le 30 novembre 2020.

3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables présentées à la note 3 des états financiers annuels consolidés de la Société pour l'exercice terminé le 30 novembre 2020 ont été appliquées uniformément lors de l'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités.

4. Informations supplémentaires sur le résultat global

	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	13 157	12 857
Ajustement de la désuétude des stocks incluse dans le coût des ventes	321	52
Amortissement inclus dans le coût des ventes	187	205
Amortissement inclus dans les frais de vente et charges administratives et générales	1 614	1 720
Gains de change	(184)	(42)

5. Charges financières nettes

	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$
Charge d'intérêts	148	323
Charge d'intérêts sur obligations locatives	154	179
Charge de désactualisation de la provision	11	18
Autres charges financières	256	214
Charges financières	569	734
Revenus financiers	(1)	-
Charges financières nettes	568	734

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES**Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2021 et 29 février 2020****(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)****6. Clients et autres débiteurs**

	28 février 2021	30 novembre 2020	29 février 2020
	\$	\$	\$
Clients	70 120	76 063	54 096
Provision pour créances douteuses	(121)	(122)	(654)
	69 999	75 941	53 442
Autres débiteurs	144	152	640
	70 143	76 093	54 082

7. Dette bancaire

	28 février 2021	30 novembre 2020	29 février 2020
	\$	\$	\$
Emprunts bancaires	14 000	12 000	2 000
Acceptations bancaires	15 000	12 000	38 000
Découvert bancaire	5 928	4 570	7 845
	34 928	28 570	47 845

En mai 2019, 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 2021. De plus, un accordéon de 10 millions \$ est disponible une fois par année fiscale pour un maximum de 150 jours seulement. Les fonds empruntés en vertu de cette entente de crédit portent intérêt au taux préférentiel plus une prime et sont garantis par une sûreté de premier rang sur l'universalité des biens meubles et immeubles de la Société. Au 28 février 2021, la Société respectait ses engagements financiers. Au 28 février 2021, selon l'entente de crédit, la Société utilisait 29,0 millions \$ de sa facilité de crédit comparativement à 40,0 millions \$ au 29 février 2019. Au 12 avril 2021, la Société était dans le processus de renouvellement de sa convention de crédit.

8. Fournisseurs et autres créditeurs

	28 février 2021	30 novembre 2020	29 février 2020
	\$	\$	\$
Fournisseurs et charges à payer	36 570	31 056	29 586
Charges liées à la rémunération	5 776	5 965	5 035
Taxes de vente à payer	1 148	2 593	928
	43 494	39 614	35 549

9. Capital social

a) Autorisé

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

	28 février 2021	30 novembre 2020	29 février 2020
Nombre d'actions en circulation au début et à la fin de la période	8 562 554	8 562 554	8 562 554

b) Bénéfice net (perte nette) et dividende par action

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

	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$
Bénéfice net (perte nette) – De base et dilué	3 769	(2 060)
Moyenne pondérée d'actions – De base et dilué	8 562 554	8 562 554

Des dividendes par action de 0,30 \$ et de 0,10 \$ ont été déclarés au cours des périodes de trois mois terminées le 28 février 2021 et 29 février 2020, respectivement. Des dividendes de 0,25 \$ et de 0,10 \$ par action ont été versés dans les périodes terminées les 28 février 2021 et 29 février 2020, respectivement. Aux 28 février 2021 et 29 février 2020, la Société avait un dividende payable de 2,6 millions \$ et 0,9 million \$, respectivement.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2021 et 29 février 2020

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

10. Cycle saisonnier

Les activités de la société suivent un cycle saisonnier, les ventes de marchandises étant habituellement plus importantes aux deuxième et troisième trimestres. En conséquence, une part plus élevée du bénéfice net est normalement enregistrée pendant ces trimestres. Ce cycle saisonnier fait en sorte que la performance des trois mois terminés le 28 février 2021 n'est pas nécessairement représentative de la performance du reste de l'exercice.

11. Instruments financiers et gestion du risque financier

Gestion du risque

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

Risque lié au financement et risque de liquidité

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

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 28 février 2021 s'établissent comme suit :

Passifs financiers	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
Dette bancaire	34 928	34 928	34 928	-
Fournisseurs et autres crédateurs	43 494	43 494	43 494	-
Dividende à payer	2 569	2 569	2 569	-
Total des passifs financiers	80 991	80 991	80 991	-

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. 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 1 % du taux d'intérêt sur la dette bancaire de 34,9 millions \$ accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,3 million \$.

Risque de change

La Société pourrait recourir à des contrats de change à terme pour couvrir certains crédateurs et, à l'occasion, des engagements d'achats futurs libellés en dollars US, en euros et en livres sterling. Une variation de 5 % du dollar canadien par rapport aux monnaies étrangères n'aurait pas d'incidence significative sur le bénéfice net de la Société.

Au 28 février 2021, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	1 860	191	11
Dette bancaire	(1 324)	-	-
Clients et autres débiteurs	7 793	25	-
Fournisseurs et autres crédateurs	(4 508)	(29)	(399)
Obligations locatives	(445)	-	-
Exposition nette	3 376	187	(388)
Taux de change du \$ CA au 28 février 2021	1,2738	1,7738	1,5380
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	155	12	(21)

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 devant être respectées par ses clients. Des limites précises de crédit sont établies pour chaque client et sont régulièrement révisées. En se basant sur la tendance historique de paiement, les renseignements actuels en matière de crédit et l'expérience disponible, la Société juge qu'à l'exception des provisions pour créances douteuses déjà enregistrées, aucune provision pour créances douteuses n'est nécessaire en ce qui concerne les comptes clients qui sont courants ou en souffrance. La Société ne possède pas de contrats

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2021 et 29 février 2020

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

à long terme avec aucun de ses clients. Les contrats de distribution sont normalement attribués annuellement et peuvent être révoqués. Dans son évaluation de la provision pour pertes sur créances douteuses au 28 février 2021, la Société a tenu compte de l'impact économique de la pandémie de COVID-19 sur son évaluation. Cela n'a pas été considéré comme significatif.

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

	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$
Courant	64 656	51 496
En souffrance - 31 à 60 jours	2 571	1 147
En souffrance - 61 à 90 jours	1 295	549
En souffrance - 91 à 120 jours	852	185
En souffrance - Plus de 120 jours	746	719
	70 120	54 096
Provision pour créances douteuses	(121)	(654)
Solde à la fin de la période	69 999	53 442

Au 28 février 2021, les pertes de créances attendues se sont limitées à 121 milles \$ et, par conséquent, les pertes de créances attendues liées à l'âge des comptes clients n'ont pas été présentées séparément dans le tableau ci-dessus.

Dépendance économique

Seulement un client important contribue plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2021 (identique à l'an dernier). Ce qui suit représente le total des ventes constituées principalement de divers produits de bois des clients importants :

	28 février 2021		29 février 2020	
	\$	%	\$	%
Ventes aux clients importants qui ont contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	19 773	16,6	13 767	15,5

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.

12. Informations additionnelles sur les flux de trésorerie

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

	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$
Clients et autres débiteurs	5 950	(5 621)
Stocks	(11 058)	(11 962)
Charges payées d'avance	(1 761)	(1 671)
Fournisseurs et autres créditeurs	3 901	6 638
	(2 968)	(12 616)

13. Gestion du capital

Les objectifs et les stratégies de la Société sont sensiblement les mêmes que ceux présentés dans les états financiers annuels consolidés de la Société contenus dans le rapport annuel 2020.

Au 28 février 2021 et 29 février 2020, la Société a réalisé les résultats suivants eu égard à ses objectifs de gestion du capital :

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2021 et 29 février 2020

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

	Au 28 février 2021	Au 29 février 2020
Gestion du capital		
Ratio de la dette sur le capital	20,2 %	29,6 %
Ratio de couverture des intérêts	16,9	3,5
Rendement sur l'avoir des actionnaires	12,3 %	(7,6) %
Ratio du fonds de roulement	2,0	1,8
BAIIA	7 603 \$	(202) \$

Ces mesures ne sont pas exigées par l'IFRS et sont définies par la Société comme suit :

- Le ratio de la dette sur le capital représente la dette par l'avoir des actionnaires. La dette est définie comme étant la dette bancaire moins l'encaisse et les équivalents d'encaisse. La capitalisation correspond à la dette plus l'avoir des actionnaires. Le ratio est calculé sans l'impact de l'IFRS 16 pour se conformer à ses engagements bancaires.
- Le ratio de couverture des intérêts représente le BAIIA au cours de la période pour laquelle le calcul est effectué sur les frais d'intérêts pour la même période sur une base consolidée, calculé sur une période continue de quatre trimestres. Le ratio est calculé sans l'impact de l'IFRS 16 pour se conformer à ses engagements bancaires.
- Le rendement sur l'avoir des actionnaires correspond au bénéfice (à la perte) net divisé par l'avoir des actionnaires.
- Le ratio du fonds de roulement est le total des actifs à court terme divisé par le total des passifs à court terme.
- BAIIA est le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement.

14. 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 87 % (84 % en 2020), de clients situés aux États-Unis dans une proportion approximative de 7 % (10 % en 2020) et de clients situés dans d'autres marchés dans une proportion approximative de 6 % (identique en 2020).

	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$
Canada	103 833	75 076
États-Unis	8 940	8 423
Exportation	6 660	5 357
	119 433	88 856

Catégories de vente

	28 février 2021	29 février 2020
	\$	\$
Plancher	25 549	20 021
Panneaux de commodité et de spécialité	20 224	15 313
Matériaux de construction	7 636	8 101
Bois d'oeuvre	66 024	45 421
	119 433	88 856

INFORMATIONS GÉNÉRALES

CONSEIL D'ADMINISTRATION

G. Douglas Goodfellow **
Président du Conseil
Goodfellow inc.

Claude Garcia */**
Président du comité de rémunération exécutif

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

Normand Morin */**
Président du comité d'audit

David A. Goodfellow
Administrateur

Alain Côté */**
Administrateur principal

* 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

G. Douglas Goodfellow
Président du Conseil

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

David Warren
Vice-président senior
Atlantique

Luc Dignard
Vice-président
Ventes, Québec

Jeff Morrison
Vice-président
Comptes nationaux

Luc Pothier
Vice-président
Opérations

Eric Bisson
Vice-président
Québec

Harry Haslett
Vice-président
Ventes et marketing, Atlantique

AUTRES INFORMATIONS

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

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

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

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

Titre
Bourse de Toronto
Symbole : GDL

Filiales
Goodfellow Distribution Inc.
Quality Hardwoods ltée



DIVISIONS

CANBAR

B.P. 460 - 9184 rue Twiss
Campbellville ON L0P 1B0
Tél. : 905 854-5800
1 800 263-6269
Télééc. : 905 854-6104

OLIVER LUMBER

B.P. 460 - 9184 rue Twiss
Campbellville ON L0P 1B0
Tél. : 416 233-1227
1 800 268-2471
Télééc. : 416 233-0015

QUALITY HARDWOODS LTÉE

B.P. 40 - 196 Crois Latour
Powassan ON P0H 1Z0
Tél. : 705 724-2424
Télééc. : 705 724-6053

NOS SUCCURSALES

SIÈGE SOCIAL

MONTRÉAL / DELSON

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

QUÉBEC

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

DARTMOUTH

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

WINNIPEG

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

É.-U.

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

EDMONTON

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

OTTAWA

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

MONCTON

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

CALGARY

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

R-U.

Ningbo Distribution
Unité 4 - 1e avenue
Redwither Business Park
Wrexham Industrial Estate
Wrexham, UK, LL13 9XP
Tel: 01691 718872
goodfellowuk.com

SASKATOON

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

TORONTO / CAMPBELLVILLE

B.P. 460 - 9184 rue Twiss
Campbellville ON L0P 1B0
Tél. : 905 854-5800
1 800 263-6269
Télééc. : 905 854-6104

DEER LAKE

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

VANCOUVER

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