

RAPPORT TRIMESTRIEL

POUR LES SIX MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2020



RENSEIGNEMENTS FINANCIERS

RÉSULTATS ANNUELS D'EXPLOITATION

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

	2019	2018	2017	2016	2015
Chiffre d'affaires	449 587 \$	475 207 \$	523 659 \$	565 173 \$	538 975 \$
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	4 269 \$	3 277 \$	(3 275) \$	(16 294) \$	11 874 \$
Bénéfice (perte) net	3 054 \$	2 571 \$	(2 094) \$	(12 105) \$	8 622 \$
- par action	0,36 \$	0,30 \$	(0,25) \$	(1,42) \$	1,01 \$
Fonds autogénérés (excluant la variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôts et intérêts payés)	9 775 \$	9 705 \$	2 630 \$	(10 802) \$	16 092 \$
- par action ⁽¹⁾	1,14 \$	1,14 \$	0,31 \$	(1,27) \$	1,89 \$
Capitaux propres	113 408 \$	112 863 \$	109 434 \$	110 693 \$	128 100 \$
- par action ⁽¹⁾	13,24 \$	13,27 \$	12,86 \$	13,01 \$	15,06 \$
Prix de l'action à la fin de l'exercice	4,82 \$	6,00 \$	8,33 \$	9,05 \$	10,35 \$
Dividendes payés par action	0,10 \$	-	-	0,30 \$	0,35 \$

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

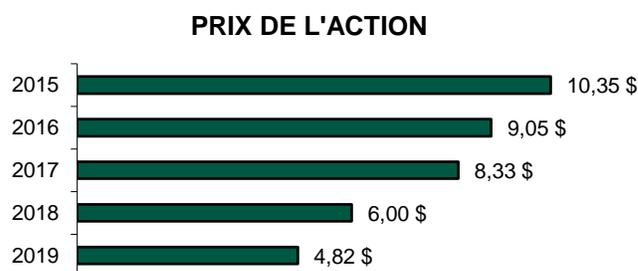
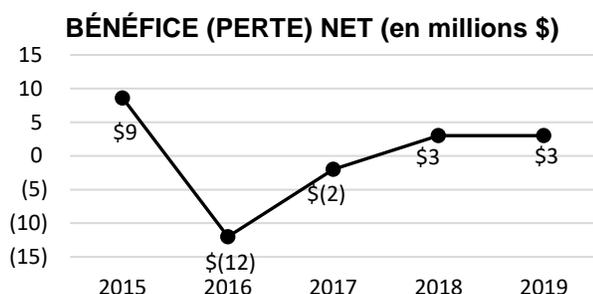


TABLE DES MATIÈRES

Message du président aux actionnaires.....	2
Rapport de gestion.....	3
États financiers consolidés et notes	14
Administrateurs et dirigeants.....	27
Bureaux de vente et centres de distribution.....	31

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



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

MESSAGE DU PRÉSIDENT AUX ACTIONNAIRES

Notre résultat au deuxième trimestre est attribuable à des circonstances imprévues de pandémie combinées à une hausse contrastée et sans précédent de la demande saisonnière. L'effet cocooning des personnes restant à la maison et investissant dans des mises à niveau extérieures a eu un effet positif sur notre entreprise. Les effets négatifs de la pandémie ont été fortement ressentis en avril avec les confinements imposés et la fermeture des chantiers de construction. Goodfellow a néanmoins été en mesure d'avoir du succès dans de nombreuses régions du Canada où les ravages économiques ont été atténués par des mesures de santé efficaces.

Les inventaires sont scrutés à la loupe par nos gestionnaires pour assurer des rotations de stock qui surpassent les normes du marché. La Société continue à offrir les dernières tendances à ses clients, spécialement dans les lignes de distribution clés. Les commandes sur mesure et la transformation à valeur ajoutée seront essentielles à notre succès en 2020.

Sincèrement,



Patrick Goodfellow
Président et chef de la direction
9 juillet 2020

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 9 juillet 2020.

Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés et ses notes afférentes pour les exercices terminés les 30 novembre 2019 et 2018.

Ce rapport de gestion présente une revue des développements et résultats importants de l'exploitation de la Société pour les périodes de six mois terminés les 31 mai 2020 et 2019.

Ces états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de six mois terminés les 31 mai 2020 et 2019 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.

Comme indiqué dans la section « PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES » de ce rapport de gestion, la Société a adopté l'IFRS 16 – Contrats de location en utilisant l'approche rétrospective modifiée à compter de la période de rapport annuel commençant le 1^{er} décembre 2019. Par conséquent, les chiffres comparatifs au et pour l'exercice terminé le 30 novembre 2019 et pour les six mois terminés le 31 mai 2019 n'ont pas été redressés et continuent d'être présentés selon IAS 17 - Contrats de location.

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 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. 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 2020 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 7,3 millions \$ pour la période de trois mois et à 6,9 millions \$ pour la période de six mois terminés le 31 mai 2020 divisés par le nombre d'actions en circulation de 8 562 554 actions.

Rapprochement du Bénéfice net au BAIIA (en milliers de dollars)	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai	31 mai	31 mai	31 mai
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net de la période	3 399	1 855	1 339	305
Impôt sur le résultat	1 322	728	521	125
Charges financières nettes	739	863	1 473	1 554
Bénéfice d'exploitation	5 460	3 446	3 333	1 984
Dépréciation et amortissement	855	856	1 687	1 723
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 088	-	2 181	-
BAIIA	7 403	4 302	7 201	3 707

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 industriels, manufacturiers 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)

	2019	2018	2017
	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	449 587	475 207	523 659
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	4 269	3 277	(3 275)
Bénéfice (perte) net	3 054	2 571	(2 094)
Actifs totaux	180 581	190 718	197 233
Dette à long terme	28	43	55
Dividendes en argent	851	-	-
PAR ACTION ORDINAIRE			
Bénéfice (perte) net par action, De base	0,36	0,30	(0,25)
Bénéfice (perte) net par action, Dilué	0,35	0,30	(0,25)
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)	1,14	1,14	0,31
Capitaux propres	13,24	13,27	12,86
Prix de l'action	4,82	6,00	8,33
Dividendes en argent	0,10	-	-

COMPARAISON DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2020 ET 2019

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

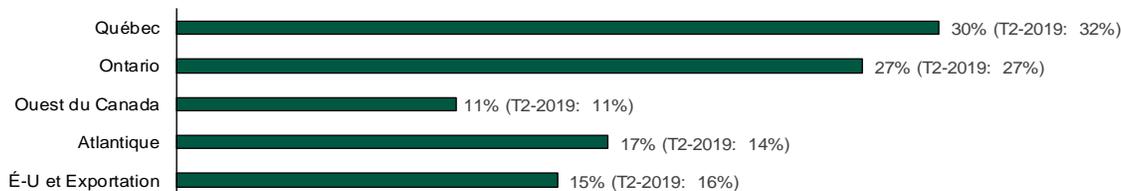
FAITS SAILLANTS POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2020 ET 2019	T2-2020	T2-2019	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	103 763	123 713	-16,1
Bénéfice avant impôt sur le résultat	4 721	2 583	+82,8
Bénéfice net – De base	3 399	1 855	+83,2
Bénéfice net – Dilué	3 399	1 816	+87,2
Bénéfice net par action – De base	0,40	0,22	+81,8
Bénéfice net par action – Dilué	0,40	0,21	+90,5
Fonds de roulement de l'exploitation (excluant les éléments hors caisse, les impôts et intérêts payés)	7 271	4 102	+77,3
BAIIA	7 403	4 302	+72,1
Dette bancaire moyenne	47 773	70 624	-32,4
Stock moyen	99 089	108 618	-8,8

Face à la pandémie de COVID-19, la Société a mis en œuvre des pratiques d'hygiène rigoureuses et des mesures de distanciation sociale dans ses lieux de travail afin d'atténuer les risques pour la santé de ses employés, de ses partenaires commerciaux et des collectivités où elle exerce ses activités. Bien que la Société ait pu maintenir la plupart de ses installations ouvertes pendant la pandémie de COVID-19 en s'appuyant sur des

exemptions de fermetures obligatoires pour les produits et services essentiels, l'important ralentissement économique causé par la pandémie de COVID-19 et les fermetures imposées par le gouvernement ont eu des répercussions négatives sur la demande des produits de la Société. De plus, les activités de construction dans la majeure partie du Canada ont été interrompues pendant plusieurs semaines dans le cadre des fermetures imposées par le gouvernement qui ont depuis été levées. Ces fermetures imposées par le gouvernement ont eu des répercussions négatives sur les ventes des produits de la Société.

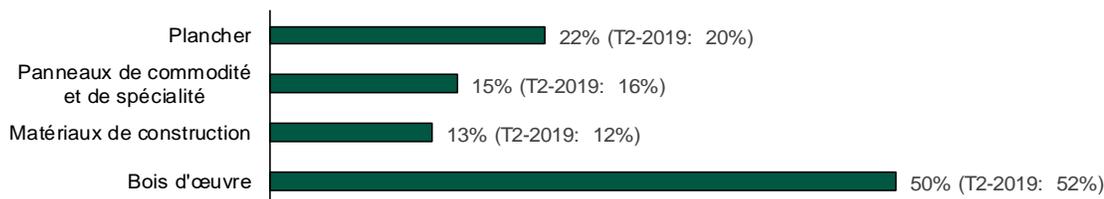
Au Canada, les ventes au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020 ont diminué de 15 % par rapport à l'an dernier principalement en raison de l'impact de la pandémie de COVID-19. Au Québec, les ventes ont diminué de 22 % comparativement à l'an dernier en raison d'une diminution des ventes de produits de panneaux de spécialité et de commodité, de matériaux de construction et de produits de bois d'œuvre. En Ontario, les ventes ont diminué de 14 % par rapport à l'an dernier principalement en raison d'une baisse des ventes de tous les produits. Dans l'Ouest canadien, les ventes ont diminué de 13 % par rapport à l'an dernier à cause de la diminution des ventes de produits de plancher, de panneaux de commodité et de matériaux de construction. Dans la région de l'Atlantique, les ventes ont augmenté de 1 % par rapport à l'an dernier en raison de l'augmentation des ventes de produits de panneaux de commodité, de matériaux de construction et de produits de bois d'œuvre.

Distribution géographique des ventes pour le deuxième trimestre terminé le 31 mai 2020



Aux États-Unis, les ventes au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020 ont diminué de 18 % en dollars canadiens par rapport à l'an dernier, principalement en raison de l'impact de la pandémie de COVID-19. Les ventes en dollars américains ont diminué de 21 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes à l'exportation ont chuté de 35 % par rapport à l'an dernier, principalement en raison de l'impact de la pandémie de COVID-19.

Distribution des ventes par produits pour le deuxième trimestre terminé le 31 mai 2020



Concernant la distribution des ventes par produits, tous les produits ont vu leur volume réduit principalement en raison de l'impact de la pandémie de COVID-19. Les ventes de produits de plancher au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020 ont diminué de 11 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de panneaux de spécialité et de commodité ont diminué de 18 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de matériaux de construction ont diminué de 11 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont diminué de 19 % par rapport à l'an dernier.

Coût des ventes

Le coût des ventes pour le deuxième trimestre de l'exercice 2020 s'élevait à 84,2 millions \$ comparativement à 100,0 millions \$ l'an dernier. Le coût des ventes a diminué de 15,8 % par rapport à l'an dernier. Les coûts totaux des frais de transport à la vente ont diminué de 20,1 % par rapport à l'an dernier. Les profits bruts s'élevaient à 19,5 millions \$ comparativement à 23,7 millions \$ l'an dernier. Les profits bruts ont diminué de 17,6 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 18,8 % au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020 (19,2 % l'an dernier).

Frais de vente et charges administratives et générales

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020, les frais de vente et charges administratives et générales s'élevaient à 14,1 millions \$ comparativement à 20,3 millions \$ l'an dernier. Les frais de vente et charges administratives et générales ont diminué de 30,6 % par rapport à l'an dernier. Cette baisse résulte de la baisse des revenus précédemment expliquée combinée aux mesures prises par la Société pour réduire les coûts et améliorer son efficacité opérationnelle. En réponse à la pandémie de COVID-19, la Société a mis en œuvre un certain nombre de mesures de réduction des coûts, comme la réduction des dépenses liées aux déplacements non essentiels et a mis à pied provisoirement jusqu'à 29 % de ses effectifs. De plus, la Société a bénéficié de la Subvention salariale d'urgence du Canada qui a notamment contribué au maintien des emplois liés à la production et à la distribution de services essentiels.

Le total des frais de vente, de distribution et d'administration pour le deuxième trimestre de 2020, en excluant l'impact de IFRS 16, aurait été de 14,3 millions \$. L'impact de IFRS 16 sur les frais de vente, de distribution et d'administration est attribuable au remplacement des frais de location d'exploitation en vertu de l'IAS 17 par une plus petite charge d'amortissement liée aux actifs au titre de droits d'utilisation.

Charges financières nettes

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2020, les charges financières nettes s'élevaient à 0,7 million \$ (0,9 million \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien a diminué à 2,62 % comparativement à 3,95 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. a diminué à 3,25 % comparativement à 5,50 % l'an dernier. La dette bancaire moyenne s'élevait à 47,8 millions \$ par rapport à 70,6 millions \$ l'année dernière.

Les coûts financiers nets totaux pour le deuxième trimestre de 2020, en excluant l'impact de IFRS 16, auraient été de 0,6 million \$. L'adoption des IFRS 16 a augmenté les frais d'intérêt de 0,2 million \$ liés aux passifs des obligations locatives.

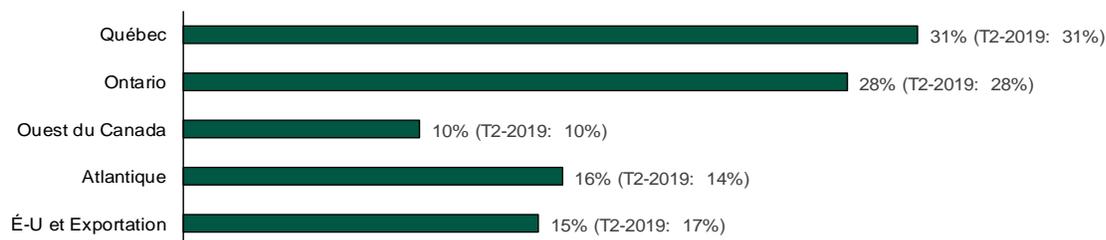
COMPARAISON DES SIX MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2020 ET 2019

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

FAITS SAILLANTS POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2020 ET 2019	T2-2020	T2-2019	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	192 619	211 866	-9,1
Bénéfice avant impôt sur le résultat	1 860	430	+332,6
Bénéfice net - De base	1 339	305	+339,0
Bénéfice net - Dilué	1 339	266	+403,4
Bénéfice net par action - De base	0,16	0,04	+300,0
Bénéfice net par action - Dilué	0,16	0,03	+433,3
Fonds de roulement de l'exploitation (excluant les éléments hors caisse, les impôts et intérêts payés)	6 882	3 410	+101,8
BAIIA	7 201	3 707	+94,3
Dette bancaire moyenne	43 780	60 135	-27,2
Stock moyen	99 398	106 939	-7,1

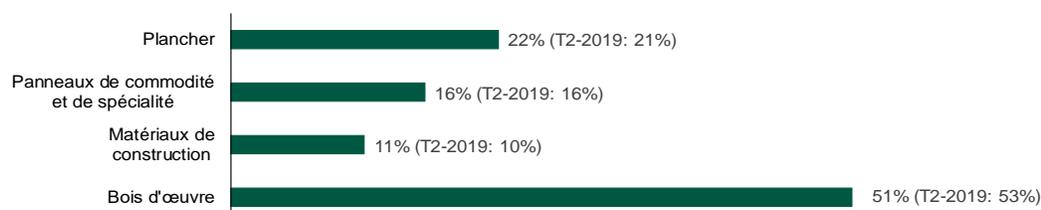
Au Canada, les ventes au cours des six premiers mois de l'exercice 2020 ont diminué de 8 % par rapport à l'an dernier, principalement en raison de l'impact de la pandémie COVID-19. Les ventes au Québec ont diminué de 12 % en raison de la diminution des ventes de produits de panneaux de commodité et de spécialité et de produits de bois d'œuvre. Les ventes en Ontario ont diminué de 7 % en raison de la diminution des ventes de produits de plancher et de bois d'œuvre. Les ventes dans l'Ouest canadien ont diminué de 9 % en raison de la diminution des ventes de produits de plancher, de produits de panneaux de commodité et de matériaux de construction. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont augmenté de 1 % principalement en raison d'une augmentation des ventes de produits de panneaux de commodité et de matériaux de construction.

Distribution géographique des ventes pour les six mois terminés le 31 mai 2020



Les ventes aux États-Unis au cours des six premiers mois de l'exercice 2020 ont diminué de 11 % en dollars canadiens par rapport à l'an dernier principalement en raison de l'impact de la pandémie COVID-19. En devise américaine, les ventes ont diminué de 12 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes à l'exportation ont diminué de 26 % par rapport à l'an dernier, principalement en raison de l'impact de la pandémie COVID-19.

Distributions des ventes par produits pour les six mois terminés le 31 mai 2020



Concernant la distribution des ventes par produits, tous les produits ont vu leur volume diminuer principalement en raison de l'impact de la pandémie COVID-19. Les ventes de produits de plancher au cours des six premiers mois de l'exercice 2020 ont diminué de 4 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de panneaux de spécialité et de commodité ont diminué de 10 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de matériaux de construction ont diminué de 1 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont diminué de 12 % par rapport à l'an dernier.

Coût des ventes

Pour les six premiers mois de l'exercice 2020, le coût des ventes s'élevait à 155,7 millions \$ comparativement à 171,2 millions \$ l'an dernier. Le coût des ventes a diminué de 9,1 % par rapport à l'an dernier. Les coûts totaux des frais de transport à la vente ont diminué de 10,2 % par rapport à l'an dernier. Les profits bruts s'élevaient à 36,9 millions \$ comparativement à 40,6 millions \$ l'an dernier. Les profits bruts ont diminué de 9,2 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 19,2 % au cours des six premiers mois de l'exercice 2020 (identique l'an dernier).

Frais de vente et charges administratives et générales

Pour les six premiers mois de l'exercice 2020, les frais de vente et charges administratives et générales s'élevaient à 33,6 millions \$ comparativement à 38,6 millions \$ l'an dernier. Les frais de vente et charges administratives et générales ont diminué de 13,1 % par rapport à l'an dernier. Cette baisse résulte de la baisse des revenus précédemment expliquée combinée aux mesures prises par la Société pour réduire les coûts et améliorer son efficacité opérationnelle. En réponse à la pandémie de COVID-19, la Société a mis en œuvre un certain nombre de mesures de réduction des coûts, comme la réduction des dépenses liées aux déplacements non essentiels et a mis à pied provisoirement jusqu'à 29 % de ses effectifs. De plus, la Société a bénéficié de la Subvention salariale d'urgence du Canada qui a notamment contribué au maintien des emplois liés à la production et à la distribution de services essentiels.

Le total des frais de vente, de distribution et d'administration pour les six premiers mois de l'exercice 2020, en excluant l'impact de IFRS 16, aurait été de 34,0 millions \$. L'impact de IFRS 16 sur les frais de vente, de distribution et d'administration est attribuable au remplacement des frais de location d'exploitation en vertu de l'IAS 17 par une plus petite charge d'amortissement liée aux actifs au titre de droits d'utilisation.

Charges financières nettes

Pour les six premiers mois de l'exercice 2020, les charges financières nettes s'élevaient à 1,5 millions \$ comparativement à 1,6 millions \$ l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel canadien a diminué à 3,28 % comparativement à 3,95 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. a diminué à 4,00 % comparativement à 5,48 % l'an dernier. La dette bancaire moyenne s'élevait à 43,8 millions \$ par rapport à 60,1 millions \$ l'année dernière.

Les coûts financiers nets totaux pour les six premiers mois de l'exercice 2020, en excluant l'impact de IFRS 16, auraient été de 1,1 million \$. L'adoption des IFRS 16 a augmenté les frais d'intérêt de 0,4 million \$ liés aux passifs des obligations locatives.

SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

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

	Août-2019	Nov-2019	Fév-2020 ⁽¹⁾	Mai-2020 ⁽¹⁾
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	130 594	107 127	88 856	103 763
Bénéfice (perte) net	2 472	277	(2 060)	3 399
Bénéfice (perte) net par action	0,29	0,03	(0,24)	0,40

	Août-2018	Nov-2018	Fév-2019	Mai-2019
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	132 455	112 742	88 153	123 713
Bénéfice (perte) net	1 993	197	(1 550)	1 855
Bénéfice (perte) net par action	0,24	0,02	(0,18)	0,22

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.

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

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actifs totaux

Au 31 mai 2020, les actifs totaux s'élevaient à 219,2 millions \$ comparativement à 231,2 millions \$ l'an dernier. La trésorerie au 31 mai 2020 totalisait 1,9 millions \$ comparativement à 2,9 millions \$ l'an dernier. Les comptes clients et autres comptes débiteurs affichaient 69,5 millions \$ au 31 mai 2020 (75,9 millions \$ l'an dernier). Les impôts à recouvrer au 31 mai 2020 étaient nul comparativement à 142 mille \$ l'an dernier. La valeur des stocks au 31 mai 2020 était de 92,1 millions \$ comparativement à 108,6 millions \$ l'an dernier. Les charges payées d'avance au 31 mai 2020 totalisaient 1,5 millions \$ comparativement à 2,6 millions \$ l'an dernier. Les actifs au titre des régimes à prestations déterminées s'élevaient à 2,2 millions \$ au 31 mai 2020 par rapport à 2,7 millions \$ l'an dernier. Au 31 mai 2020, les investissements étaient à 25 mille \$ (identique l'an dernier), reflétant ainsi la valeur comptable de l'investissement dans la coentreprise. Les autres actifs étaient de 0,8 million \$ au 31 mai 2020 (0,9 million \$ l'an dernier).

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

Au 31 mai 2020, les immobilisations corporelles s'élevaient à 32,0 millions \$ comparativement à 33,2 millions \$ l'an dernier. Les dépenses en capital au cours des six premiers mois de l'exercice 2020 totalisaient 0,5 million \$ comparativement à 0,2 million \$ l'an dernier. Les immobilisations corporelles capitalisées au cours des six premiers mois de l'exercice 2020 comprenaient des bâtiments, des ordinateurs, du matériel roulant et de l'équipement de cour. Les actifs incorporels totalisaient 3,6 millions \$ au 31 mai 2020 comparativement à 4,1 millions \$ l'an dernier. Le produit de disposition d'immobilisations corporelles au cours des deux premiers trimestres de l'exercice 2020 a été de 14 mille \$ comparativement à 8 mille \$ l'an dernier. Les actifs au titre de droits d'utilisation totalisaient 15,7 millions \$ au 31 mai 2020 (nul l'an dernier). L'amortissement des immobilisations corporelles, des actifs incorporels et des actifs au titre de droits d'utilisation au cours des six premiers mois de l'exercice 2020 était de 3,9 millions \$ comparativement à 1,7 millions \$ l'an dernier.

Passifs totaux

Au 31 mai 2020, les passifs totaux s'élevaient à 107,9 millions \$ comparativement à 119,2 millions \$ l'an dernier. La dette bancaire totalisait 43,6 millions \$ comparativement à 68,0 millions \$ l'an dernier. Les comptes fournisseurs et autres créditeurs étaient de 40,5 millions \$ au 31 mai 2020 comparativement à 45,7 millions \$ l'an dernier. Les impôts à payer totalisaient 0,2 million \$ comparativement à nul l'an dernier. Les provisions au 31 mai 2020 s'élevaient à 1,5 millions \$ comparativement à 1,7 millions \$ l'an dernier. Les obligations locatives au 31 mai 2020 totalisaient 19,2 millions \$ comparativement à 51 mille \$ l'an dernier. Les impôts différés s'élevaient au 31 mai 2020 à 2,3 millions \$ comparativement à 3,7 millions \$ l'an dernier. Les obligations au titre des régimes à prestations déterminées étaient de 0,7 million \$ au 31 mai 2020 comparativement à 0,1 million \$ l'an dernier.

Capitaux propres

Au 31 mai 2020, les capitaux propres s'élevaient à 111,3 millions \$ comparativement à 112,0 millions \$ l'an dernier. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de 2,4 % au cours des six premiers mois de l'exercice 2020 comparativement à 0,5 % l'an dernier. Le prix de clôture en bourse des actions était de 4,00 \$ par action le 31 mai 2020 comparativement à 5,31 \$ par action l'an dernier. La valeur comptable des actions au 31 mai 2020 était de 13,00 \$ par action comparativement à 13,16 \$ par action l'an dernier. Le capital social a clôturé à 9,4 millions \$ au 31 mai 2020 (9,2 millions \$ l'an dernier). Des dividendes de 0,10 \$ par action ont été versés pour les périodes de trois mois terminés le 31 mai 2020 et le 31 mai 2019, respectivement. Des dividendes de 0,20 \$ et de 0,10 \$ par action ont été versés pour les périodes de six mois terminés le 31 mai 2020 et le 31 mai 2019.

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 31 mai 2020, la Société respectait ses engagements financiers. Au 31 mai 2020, selon l'entente de crédit, la Société utilisait 43,6 millions \$ de sa facilité de crédit comparé à 68,0 millions \$ 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 six premiers mois de l'exercice 2020, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles étaient de (8,0) millions \$ par rapport à (23,7) millions \$ l'an dernier. Les activités de financement au cours des six premiers mois de l'exercice 2020 étaient de 6,6 millions \$ en comparaison à 26,1 millions \$ l'an dernier. Les activités d'investissement au cours des six premiers mois de l'exercice 2020 étaient de (0,5) 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 action 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 31 mai 2020 et 2019, la Société a réalisé les résultats suivants eus égard à ses objectifs de gestion du capital :

	Au	Au
Gestion du capital	31 mai	31 mai
	2020	2019
Ratio de la dette sur le capital	27,1 %	37,0 %
Ratio de couverture des intérêts	4,7	3,0
Rendement sur l'avoir des actionnaires	2,4 %	0,5 %
Ratio du fonds de roulement	1,8	1,7
BAIIA (en milliers de dollars)	7 201 \$	3 707 \$

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 (c.-à-d. que la dette exclut les obligations locatives). La capitalisation correspond à la dette plus l'avoir des actionnaires.
- 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 rendement sur l'avoir des actionnaires correspond au bénéfice (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 31 mai 2020, son ratio de la dette sur le capital était de 27,1 % par rapport à 37,0 % au 31 mai 2019. En mai 2019, la Société a renouvelé son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadiennes – voir détails sous la section **Financement**.

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 2019, ainsi que dans la notice annuelle sur SEDAR (www.sedar.com).

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Engagements contractuels	Paiements dus par période (en milliers de dollars)				
	Total	Moins d'un an	1 - 3 ans	4 - 5 ans	Plus de 5 ans
Engagements d'achat	280	280	-	-	-

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 2019. 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 du deuxième trimestre et au cours des six premiers mois de l'exercice 2020 (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				Six mois terminés le			
	31 mai 2020		31 mai 2019		31 mai 2020		31 mai 2019	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes aux clients importants qui ont contribué plus de 10% du total des ventes de la Société	15 556	15,0	16 258	13,1	29 323	15,2	27 853	13,1

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 2019. Seuls les facteurs de variabilité avec des composants sont décrits ci-dessous :

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 mai 2020 s'établissent comme suit :

(en milliers de dollars)

Passifs financiers				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
Dette bancaire	43 562	43 562	43 562	-
Fournisseurs et autres créditeurs	40 492	40 492	40 492	-
Obligations locatives	19 217	19 217	4 242	14 975
Total des passifs financiers	103 271	103 271	88 296	14 975

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 43,6 millions \$ accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,4 million \$.

Risque de change

La Société pourrait recourir à des contrats de change à terme pour couvrir certains créditeurs 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 31 mai 2020, 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	1 033	273	11
Clients et autres débiteurs	5 522	118	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(4 704)	(30)	(292)
Obligations locatives	(657)	-	-
Exposition nette	1 194	361	(281)
Taux de change du \$CA au 31 mai 2020	1,3780	1,6998	1,5299
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$CA	59	22	(15)

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 31 mai 2020, la Société a tenu compte de l'impact économique de la pandémie de COVID-19 sur son évaluation, y compris le risque de défaillance de ses clients étant donné le ralentissement économique provoqué par cette pandémie.

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)

	31 mai 2020	31 mai 2019
	\$	\$
Courant	63 456	71 901
En souffrance - 31 à 60 jours	2 235	2 475
En souffrance - 61 à 90 jours	984	1 168
En souffrance - 91 à 120 jours	86	123
En souffrance - Plus de 120 jours	818	390
	67 579	76 057
Provision pour créances douteuses	(701)	(398)
Solde à la fin de la période	66 878	75 659

Au 31 mai 2020, un montant de 559 mille \$ était inclus dans la provision pour créances douteuses pour des clients spécifiques ayant des comptes à recevoir totalisant 1,5 million \$. Hormis la provision spécifique, les pertes de créances attendues se sont limitées à 142 mille \$ 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 dette à long terme 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 2019.

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 2019.

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 2019 à l'exception de l'IFRS 16 – *Contrats de location* tels que décrits dans la note 3 incluse dans les états financiers consolidés intermédiaires du 31 mai 2020 dans la section changements de normes comptables.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 mai 2020, 8 562 554 actions ordinaires étaient en circulation (8 506 554 l'an dernier). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 9 juillet 2020, 8 562 554 actions ordinaires étaient en circulation.

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.

PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice financier 2019-2020, Goodfellow mettra fortement l'accent sur la croissance de ses parts de marché à l'intérieur et à l'extérieur de sa clientèle. En ce qui s'annonce être une période économique très difficile pour les citoyens canadiens, Goodfellow poursuivra une stratégie responsable et conservatrice. Notre concentration sur les gammes de produits à valeur ajoutée sera à l'avant-plan pour supporter la construction, la rénovation et les projets d'infrastructure. La Société accordera une grande importance aux contrôles de ses dépenses et voudra conserver un niveau d'inventaire optimal pour s'adapter au contexte inédit d'une année qui s'annonce remplie de défis et d'embûches en Amérique du Nord et à l'étranger.

Malgré le fait que les répercussions de la pandémie de COVID-19 au cours des prochains mois demeurent imprévisibles, nous prévoyons continuer à générer des flux de trésorerie positifs provenant de nos activités d'exploitation. Cela nous permettra de réduire notre endettement net, tout en nous offrant la flexibilité souhaitée pour le reste de l'exercice 2020.

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 et six mois terminés le 31 mai 2020 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 9 juillet 2020



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 et de six mois terminés le 31 mai 2020 et 2019

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

Non audités

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2020	31 mai 2019	31 mai 2020	31 mai 2019
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires (note 14)	103 763	123 713	192 619	211 866
Charges				
Coût des ventes (note 4)	84 238	100 007	155 718	171 248
Frais de vente et charges administratives et générales (note 4)	14 060	20 260	33 578	38 627
Perte (gain) sur disposition d'immobilisations corporelles	5	-	(10)	7
Charges financières nettes (note 5)	739	863	1 473	1 554
	99 042	121 130	190 759	211 436
Bénéfice avant impôt sur le résultat	4 721	2 583	1 860	430
Impôt sur le résultat	1 322	728	521	125
Total aux éléments du résultat global	3 399	1 855	1 339	305
Bénéfice net par action - De base (note 9 c))	0,40	0,22	0,16	0,04
Bénéfice net par action - Dilué (note 9 c))	0,40	0,21	0,16	0,03

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

	Au	Au	Au
	31 mai	30 novembre	31 mai
	2020	2019	2019
	\$	\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	1 854	2 364	2 942
Clients et autres débiteurs (note 6)	69 531	48 498	75 939
Impôts à recouvrer	-	-	142
Stocks	92 071	87 339	108 594
Charges payées d'avance	1 469	2 563	2 626
Total des actifs courants	164 925	140 764	190 243
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	31 992	32 838	33 186
Actifs incorporels	3 600	3 927	4 145
Actifs au titre de droits d'utilisation (note 3)	15 723	-	-
Actifs au titre des régimes à prestations définies	2 198	2 222	2 702
Investissement dans une coentreprise	25	25	25
Autres actifs	753	805	849
Total des actifs non courants	54 291	39 817	40 907
Actifs totaux	219 216	180 581	231 150
Passifs			
Passifs courants			
Dette bancaire (note 7)	43 562	31 204	68 000
Fournisseurs et autres créditeurs (note 8)	40 492	29 048	45 696
Impôts à payer	164	734	-
Provision	1 496	1 470	336
Dividende à payer (note 9 c))	-	856	-
Partie courante des obligations locatives (note 3)	4 242	15	15
Total des passifs courants	89 956	63 327	114 047
Passifs non courants			
Provision	-	-	1 324
Obligations locatives (note 3)	14 975	28	36
Impôt sur le résultat différé	2 269	3 209	3 652
Obligation au titre des régimes à prestations définies	692	609	125
Total des passifs non courants	17 936	3 846	5 137
Passifs totaux	107 892	67 173	119 184
Capitaux propres			
Capital social (note 9)	9 424	9 424	9 152
Résultats non distribués	101 900	103 984	102 814
	111 324	113 408	111 966
Passifs et capitaux propres totaux	219 216	180 581	231 150

GOODFELLOW INC.
États consolidés des flux de trésorerie
Pour les périodes de trois mois et six mois terminés le 31 mai 2020 et 2019
(en milliers de dollars)
Non audités

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2020	31 mai 2019	31 mai 2020	31 mai 2019
	\$	\$	\$	\$
Activités opérationnelles				
Bénéfice net	3 399	1 855	1 339	305
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des :				
Immobilisations corporelles (note 4)	673	684	1 324	1 380
Actifs au titre de droits d'utilisation	1 088	-	2 181	-
Actifs incorporels	182	172	363	343
Charge de désactualisation de la provision	18	4	36	7
Diminution de la provision	-	-	(10)	-
Impôt sur le résultat	1 322	728	521	125
Perte (gain) sur disposition d'immobilisations corporelles	5	-	(10)	7
Charges d'intérêts	315	623	638	1 105
Charges d'intérêts sur obligations locatives	174	-	353	-
Déficit de la capitalisation des régimes de retraite sur les charges	54	36	106	71
Autres actifs	-	-	-	67
Autres	41	-	41	-
	7 271	4 102	6 882	3 410
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement (note 12)	(538)	(13 424)	(13 154)	(25 205)
Intérêts payés	(271)	(725)	(619)	(1 211)
Impôt sur le résultat payé	(62)	(223)	(1 091)	(676)
	(871)	(14 372)	(14 864)	(27 092)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	6 400	(10 270)	(7 982)	(23 682)
Activités de financement				
(Diminution) augmentation nette de l'emprunt bancaire	(2 000)	5 000	(5 000)	2 000
Augmentation nette des acceptations bancaires	3 000	10 000	16 000	25 000
Paiement d'obligations locatives	(1 309)	(2)	(2 642)	(6)
Dividende payé	(856)	(851)	(1 712)	(851)
	(1 165)	14 147	6 646	26 143
Activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(149)	87	(510)	(225)
Augmentation des actifs incorporels	(36)	(26)	(36)	(45)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	(2)	-	14	8
	(187)	61	(532)	(262)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie	5 048	3 938	(1 868)	2 199
Situation de trésorerie au début de la période	(5 756)	(996)	1 160	743
Situation de trésorerie à la fin de la période	(708)	2 942	(708)	2 942
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :				
Trésorerie	1 854	2 942	1 854	2 942
Découvert bancaire (note 7)	(2 562)	-	(2 562)	-
	(708)	2 942	(708)	2 942

GOODFELLOW INC.
États consolidés de la variation des capitaux propres
Pour les périodes de six mois terminés le 31 mai 2020 et 2019
(en milliers de dollars)
Non audités

	Capital social	Résultats non distribués	Total
	\$	\$	\$
Solde au 30 novembre 2018	9 152	103 711	112 863
Bénéfice net	-	305	305
Total aux éléments du résultat global	-	305	305
<i>Transactions avec les propriétaires de la Société</i>			
Dividende (note 9 c))	-	(851)	(851)
Changement de la rémunération en action (note 9 b))	-	(351)	(351)
Solde au 31 mai 2019	9 152	102 814	111 966
Solde au 30 novembre 2019	9 424	103 984	113 408
Ajustement de l'adoption IFRS 16, net de l'impôt de 940 \$ (note 3)	-	(2 567)	(2 567)
Solde au 1^{er} décembre 2019	9 424	101 417	110 841
Bénéfice net	-	1 339	1 339
Total aux éléments du résultat global	-	1 339	1 339
<i>Transactions avec les propriétaires de la Société</i>			
Dividende (note 9 c))	-	(856)	(856)
Solde au 31 mai 2020	9 424	101 900	111 324

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois et six mois terminés le 31 mai 2020 et 2019

(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 six mois terminés le 31 mai 2020 et 2019 comprennent les comptes de la Société et ceux de ses filiales entièrement détenues.

2. Base d'établissement

Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés annuels 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 2019, tels que présentés dans le rapport annuel 2019. 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 9 juillet 2020.

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 2019, à l'exception de l'application de l'IFRS 16, Contrats de location.

Jugements posés relativement aux nouvelles méthodes comptables appliquées

La direction pose un jugement, contrat par contrat, pour déterminer la durée appropriée de location. La direction tient compte de tous les faits et circonstances qui incitent économiquement à exercer une option de renouvellement ou à ne pas exercer d'option de résiliation. Les périodes couvertes par les options de renouvellement sont prises en compte dans la durée du contrat de location seulement si la direction a une certitude raisonnable de procéder au renouvellement.

La direction considère la certitude raisonnable comme seuil élevé. Les changements dans l'environnement économique ou les changements dans l'industrie peuvent avoir une incidence sur l'évaluation de la durée du bail par la direction, et tout changement dans l'estimation des conditions de location de la direction peut avoir une incidence importante sur l'état de la situation financière de la Société et sur les l'état du revenu global.

Principales sources d'incertitude d'estimation

Pour déterminer la valeur comptable des actifs au titre de droits d'utilisation et des obligations locatives, la Société doit estimer le taux d'emprunt marginal propre à chaque actif loué s'il n'est pas possible de déterminer facilement le taux d'intérêt implicite du contrat de location. La direction détermine le taux d'emprunt marginal de chaque actif loué en tenant compte de la solvabilité de la Société, de la garantie, de la durée et de la valeur de l'actif loué sous-jacent, et de l'environnement économique dans lequel l'actif loué est exploité. Les taux d'emprunt marginaux peuvent être modifiés en raison de changements macroéconomiques dans l'environnement.

De plus, la Société a tenu compte, le cas échéant, de l'incidence de la pandémie de COVID-19 et du climat d'incertitude connexe sur certaines de ses estimations et hypothèses, y compris des zones de jugement important, utilisées pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de trois mois et de six mois terminés le 31 mai 2020. Les principales zones touchées étaient la détermination de la présence d'indices de dépréciation d'actifs et, le cas échéant, les estimations et les hypothèses utilisées dans l'établissement de leur montant recouvrable. D'autres révisions pourraient être nécessaires à l'avenir en fonction de l'évolution de la pandémie COVID-19 et de son impact sur les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société, ce qui pourrait avoir une incidence significative sur l'évaluation finale de la valeur comptable des actifs de la société.

3. Principales méthodes comptables

À l'exception de ce qui est décrit ci-après, les principales méthodes comptables présentées dans les états financiers annuels consolidés de la Société pour l'exercice terminé le 30 novembre 2019 ont été appliquées uniformément lors de l'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités :

Changements de normes comptables

IFRS 16 – Contrats de location

En janvier 2016, l'IASB a publié l'IFRS 16, *Contrats de location* (l'« IFRS 16 »), qui remplace l'IAS 17, *Contrats de location* et les interprétations connexes.

La norme instaure un modèle unique de comptabilisation par le preneur et oblige ce dernier à comptabiliser les actifs et les passifs liés à tous les contrats de location d'une durée de plus de 12 mois, à moins que la valeur de l'actif sous-jacent soit faible. Le preneur est tenu de comptabiliser un actif lié au droit d'utilisation de l'actif sous-jacent et un passif lié au contrat de location qui représente son obligation d'effectuer des paiements de loyers. Les bailleurs continuent de classer les contrats de location en tant que contrat de location-financement ou en tant que contrat de location simple. D'autres aspects du modèle de comptabilisation des contrats de location ont été touchés, y compris la définition d'un contrat de location. Des dispositions transitoires ont également été prévues. L'IFRS 16 est entrée en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019.

La Société a adopté la norme pour l'exercice ouvert le 1^{er} décembre 2019 et elle a appliqué les exigences de la norme au moyen de l'approche rétrospective modifiée, de sorte que l'incidence cumulée de l'application initiale a été comptabilisée dans le solde d'ouverture des résultats non distribués le 1^{er} décembre 2019, sans retraitement de la période correspondante. Suivant la méthode rétrospective modifiée, la société a choisi d'utiliser les mesures de simplification suivantes permises aux termes de l'IFRS 16 :

- la Société n'a pas réapprécié si un contrat est ou contient un contrat de location à la date de première application et a plutôt appliqué l'IFRS 16 aux contrats qu'elle avait antérieurement identifiés comme des contrats de location en application de l'IAS 17, *Contrats de location*;
- la Société s'est appuyée sur l'évaluation de la provision pour contrats de location déficitaires aux termes de l'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, au lieu d'effectuer un test de dépréciation;
- la Société a exclu les coûts directs initiaux de l'évaluation des actifs au titre de droits d'utilisation à la date de première application;
- la Société a utilisé des connaissances acquises a posteriori pour déterminer la durée d'un contrat de location à la date de première application.

Lors de l'application de l'approche de transition rétrospective modifiée, pour les baux précédemment classés comme baux d'exploitation en vertu de l'IAS 17 et de l'IFRIC 4, sur demande initiale, un locataire est autorisé à mesurer l'actif au titre de droits d'utilisation, sur une base de location par bail, en utilisant l'une des deux méthodes : (1) comme si les IFRS 16 avaient toujours été appliqués, en utilisant le taux d'emprunt différentiel à la date de la demande initiale; ou (2) à un montant égal au passif du bail (sous réserve de certains ajustements). La Société a appliqué la première option à certains baux, ce qui a entraîné une diminution du montant du transfert de l'actif au titre de droits d'utilisation à la date de la demande initiale par rapport au passif du bail, pour ces baux. Pour le reste des baux, la Société a reconnu les actifs au titre de droits d'utilisation en fonction du passif correspondant du bail.

De plus, les crédits de location différés (relatifs aux incitatifs au bail) qui ont été enregistrés dans les comptes à payer et les passifs courus ont été décomptabilisés par un rajustement de transition correspondant aux bénéfices non répartis à la date de transition, à la suite de l'adoption des IFRS 16, et le loyer prépayé qui a été enregistré dans client et autre débiteurs et dans les autres actifs, sur l'état consolidé de la situation financière au 1^{er} décembre 2019 a été transféré à l'actif au titre de droits d'utilisation.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois et six mois terminés le 31 mai 2020 et 2019

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

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'incidence de l'adoption de l'IFRS 16 sur certains éléments du bilan consolidé de la Société au 1^{er} décembre 2019 :

	Au 30 novembre 2019	Ajustements transitoires	Au 1 ^{er} décembre 2019
	\$	\$	\$
Actifs courants			
Client et autre débiteurs	48 498	(37)	48 461
Actifs non courants			
Immobilisation ⁽¹⁾	32 838	(30)	32 808
Actifs au titre de droits d'utilisation	-	17 152	17 152
Autres actifs	805	(52)	753
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créiteurs	29 048	(127)	28 921
Partie courante des obligations locatives	-	4 686	4 686
Partie courante des obligations en vertu de contrats de location financement ^{(1) (2)}	15	(15)	-
Passifs non courants			
Impôts différés	3 209	(940)	2 269
Obligations locatives	-	16 024	16 024
Obligations en vertu de contrats de location financement ^{(1) (2)}	28	(28)	-
Capitaux propres			
Résultats non distribués	103 984	(2 567)	101 417

(1) Les baux précédemment classés comme des contrats de location de financement en vertu de l'IAS 17 ont été présentés dans les immobilisations corporelles, ainsi que dans les obligations en vertu des baux financiers. À compter du 1^{er} décembre 2019, ces soldes sont inclus dans les actifs de droits d'utilisation et les passifs d'obligations locatives.

(2) Présenté en vertu du passif du bail dans l'état de la situation financière au 31 mai 2019 et au 30 novembre 2019 à des fins comparatives.

Au 1^{er} décembre 2019, la société a utilisé ses taux d'emprunt marginaux pour évaluer ses obligations locatives. Le taux d'emprunt marginal moyen pondéré était de 3,60 % à la date d'adoption.

Le tableau qui suit présente le rapprochement des engagements découlant de contrats de location simple présentés en application de l'IAS 17 au 30 novembre 2019 et des obligations locatives comptabilisées le 1^{er} décembre 2019.

	\$
Total des engagements découlant de contrats de location simple présentés au 30 novembre 2019	19 115
Autres contrats de service	(103)
Obligations en vertu de contrats de location financement	43
Engagements découlant de contrats de location simple conclus à compter du 1 ^{er} décembre 2019	(418)
Options de prolongation pour lesquelles il existe une certitude raisonnable qu'elles seront exercées	4 171
Obligations locatives comptabilisées au 1 ^{er} décembre 2019 – montant non actualisé	22 808
Montant actualisé au moyen du taux d'emprunt marginal au 1 ^{er} décembre 2019	20 710
Partie courante des obligations locatives	4 686
Partie non courante des obligations locatives	16 024
Total des obligations locatives	20 710

En raison de l'adoption de l'IFRS 16, la société a mis à jour ses méthodes comptables au titre des contrats de location comme suit.

La Société comptabilise un actif au titre de droits d'utilisation et une obligation locative selon la valeur actuelle des paiements de loyers futurs lorsqu'un actif loué est mis à la disposition de la Société. Les paiements de loyers comprennent les paiements de loyers fixes, les paiements fixes de loyers en substance et les paiements de loyers variables qui sont en fonction d'un indice ou d'un taux, diminués de tout avantage incitatif à la location à recevoir. Les paiements de loyers sont actualisés selon le taux d'intérêt implicite du contrat de location ou le taux d'emprunt marginal du preneur.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois et six mois terminés le 31 mai 2020 et 2019

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

En général, la Société utilise le taux d'emprunt marginal du preneur pour mesurer la valeur actualisée. Les paiements de loyers sont actualisés sur la durée du contrat de location, ce qui comprend la durée fixe et les options de renouvellement que la Société a la certitude raisonnable d'exercer. Les paiements de loyers sont répartis entre les obligations locatives et les charges financières, lesquelles sont comptabilisées sur la durée du contrat de location dans les charges locatives de l'état consolidé des résultats.

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

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

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

4. Informations supplémentaires sur le résultat global

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2020	31 mai 2019	31 mai 2020	31 mai 2019
	\$	\$	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel ⁽¹⁾	8 390	13 370	21 247	25 273
Ajustement de la désuétude des stocks incluse dans le coût des ventes	337	151	389	290
Amortissement inclus dans le coût des ventes	219	240	424	489
Amortissement inclus dans les frais de vente et charges administratives et générales	454	444	900	891
Gains (pertes) de change	378	(92)	336	(5)

- (1) Au 31 mai 2020, la Société croyait qu'elle était admissible à recevoir la Subvention salariale d'urgence du Canada (SSUC). La SSUC est offerte aux employeurs admissibles qui ont perdu des revenus en raison de la COVID-19 et accorde généralement aux employeurs une subvention égale à 75 % de la rémunération des employés versées, jusqu'à concurrence d'un montant hebdomadaire maximal de (847 \$ par semaine) par employé. La Société est d'avis qu'il y avait une assurance raisonnable que la SSUC sera reçu du gouvernement fédéral canadien et, par conséquent, a reconnu un montant sous autres débiteurs de 2,5 millions \$ de la SSUC contre les charges salariales admissibles à la SSUC sous « Charge au titre des avantages du personnel » pour les périodes de trois mois et de six mois terminés le 31 mai 2020.

5. Charges financières nettes

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2020	31 mai 2019	31 mai 2020	31 mai 2019
	\$	\$	\$	\$
Charge d'intérêts	315	623	638	1 105
Charge d'intérêts sur obligations locatives	174	-	353	-
Charge de désactualisation de la provision	18	4	36	7
Autres charges financières	233	248	447	466
Charges financières	740	875	1 474	1 578
Revenus financiers	(1)	(12)	(1)	(24)
Charges financières nettes	739	863	1 473	1 554

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois et six mois terminés le 31 mai 2020 et 2019

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

6. Clients et autres débiteurs

	31 mai 2020	30 novembre 2019	31 mai 2019
	\$	\$	\$
Clients	67 579	47 832	76 057
Provision pour créances douteuses	(701)	(144)	(398)
	66 878	47 688	75 659
Autres débiteurs	2 653	810	280
	69 531	48 498	75 939

7. Dette bancaire

	31 mai 2020	30 novembre 2019	31 mai 2019
	\$	\$	\$
Emprunts bancaires	-	5 000	5 000
Acceptations bancaires	41 000	25 000	63 000
Découvert bancaire	2 562	1 204	-
	43 562	31 204	68 000

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 31 mai 2020, la Société respectait ses engagements financiers. Au 31 mai 2020, selon l'entente de crédit, la Société utilisait 43,6 millions \$ de sa facilité de crédit comparé à 68,0 millions \$ au 31 mai 2019.

8. Fournisseurs et autres créditeurs

	31 mai 2020	30 novembre 2019	31 mai 2019
	\$	\$	\$
Fournisseurs et charges à payer	30 675	20 438	37 474
Charges liées à la rémunération	5 398	5 569	6 273
Taxes de ventes à payer	4 419	3 041	1 949
	40 492	29 048	45 696

9. Capital social

a) Autorisé

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

	31 mai 2020	30 novembre 2019	31 mai 2019
Nombre d'actions en circulation au début et à la fin de la période	8 562 554	8 562 554	8 506 554

b) Rémunération en actions

Le 15 janvier 2017, la Société a accordé des actions différées à un dirigeant clé. Le 12 avril 2019, la Société a modifié ces actions différées pour permettre le règlement en espèces à la discrétion du dirigeant clé. Le règlement en espèces permet au dirigeant clé de recevoir un paiement en espèces égal au nombre d'actions différées exercées multiplié par la juste valeur marchande des actions calculée en utilisant le cours de clôture moyen des vingt jours de bourse précédents.

À la fin de chaque période de présentation jusqu'à ce que le passif soit réglé, la juste valeur du passif est réévaluée, toute variation de la juste valeur étant comptabilisé dans les résultats de la période. Au 14 novembre 2019, sur la base d'un cours de clôture de 4,85 \$, le dirigeant clé a exercé son droit et a reçu 56 000 actions de la Société.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois et six mois terminés le 31 mai 2020 et 2019

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

La Société a constaté une récupération de la rémunération fondée sur des actions de nul en charges au titre des avantages sociaux pour la période de six mois terminés le 31 mai 2020 et 54 mille \$ pour la période de six mois terminés le 31 mai 2019, avec une variation correspondante des passifs liés à la masse salariale pour la période de six mois terminés le 31 mai 2020 et 2019. Toutes les actions au titre de cette attribution ont été émises. Par conséquent, le passif lié à la masse salariale est nul au 31 mai 2020.

c) Bénéfice net et dividende par action

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

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2020	31 mai 2019	31 mai 2020	31 mai 2019
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net				
- de base	3 399	1 855	1 339	305
- dilué	3 399	1 816	1 339	266
Moyenne pondérée d'actions				
- de base	8 562 554	8 506 554	8 562 554	8 506 554
- dilué	8 562 554	8 562 554	8 562 554	8 562 554

Des dividendes de 0,10 \$ par action ont été versés pour les périodes de trois mois terminés le 31 mai 2020 et le 31 mai 2019, respectivement. Des dividendes de 0,20 \$ et de 0,10 \$ par action ont été versés pour les périodes de six mois terminés le 31 mai 2020 et le 31 mai 2019.

10. Cycle saisonnier

Les activités de la Société suivent un cycle saisonnier, les ventes étant habituellement plus importantes aux deuxièmes et troisièmes 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 six mois terminés le 31 mai 2020 n'est pas nécessairement représentative de la performance du reste de la période.

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 canadiennes.

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 mai 2020 s'établissent comme suit :

Passifs financiers				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
Dette bancaire	43 562	43 562	43 562	-
Fournisseurs et autres créiteurs	40 492	40 492	40 492	-
Obligations locatives	19 217	19 217	4 242	14 975
Total des passifs financiers	103 271	103 271	88 296	14 975

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 43,6 million \$ accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,4 million \$.

Risque de change

La Société pourrait recourir à des contrats de change à terme pour couvrir certains créiteurs 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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois et six mois terminés le 31 mai 2020 et 2019

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

Au 31 mai 2020, 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	1 033	273	11
Clients et autres débiteurs	5 522	118	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(4 704)	(30)	(292)
Obligations locatives	(657)	-	-
Exposition nette	1 194	361	(281)
Taux de change du \$CA au 31 mai 2020	1,3780	1,6998	1,5299
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$CA	59	22	(15)

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 31 mai 2020, la Société a tenu compte de l'impact économique de la pandémie de COVID-19 sur son évaluation, y compris le risque de défaillance de ses clients étant donné le ralentissement économique provoqué par cette pandémie.

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

	31 mai 2020	31 mai 2019
	\$	\$
Courant	63 456	71 901
En souffrance - 31 à 60 jours	2 235	2 475
En souffrance - 61 à 90 jours	984	1 168
En souffrance - 91 à 120 jours	86	123
En souffrance - Plus de 120 jours	818	390
	67 579	76 057
Provision pour créances douteuses	(701)	(398)
Solde à la fin de la période	66 878	75 659

Au 31 mai 2020, un montant de 559 mille \$ était inclus dans la provision pour créances douteuses pour des clients spécifiques ayant des comptes à recevoir totalisant 1,5 million \$. Hormis la provision spécifique, les pertes de créances attendues se sont limitées à 142 mille \$ 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 du deuxième trimestre et au cours des six premiers mois de l'exercice 2020 (identique l'an dernier). Ce qui suit représente le total des ventes constituées principalement de divers produits de bois des clients importants :

	Trois mois terminés le				Six mois terminés le			
	31 mai 2020		31 mai 2019		31 mai 2020		31 mai 2019	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes aux clients importants qui ont contribué plus de 10% du total des ventes de la Société	15 556	15,0	16 258	13,1	29 323	15,2	27 853	13,1

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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois et six mois terminés le 31 mai 2020 et 2019

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

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 dette à long terme 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

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2020	31 mai 2019	31 mai 2020	31 mai 2019
	\$	\$	\$	\$
Clients et autres débiteurs	(15 449)	(21 597)	(21 070)	(25 931)
Stocks	7 230	(715)	(4 732)	(16 050)
Charges payées d'avance	2 740	(390)	1 069	615
Fournisseurs et autres créditeurs	4 941	9 278	11 579	16 161
	(538)	(13 424)	(13 154)	(25 205)

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 2019.

Aux 31 mai 2020 et 2019, la Société a réalisé les résultats suivants eus égard à ses objectifs de gestion du capital :

Gestion du capital	Au	Au
	31 mai 2020	31 mai 2019
Ratio de la dette sur le capital	27,1 %	37,0 %
Ratio de couverture des intérêts	4,7	3,0
Rendement sur l'avoir des actionnaires	2,4 %	0,5 %
Ratio du fonds de roulement	1,8	1,7
BAIIA	7 201 \$	3 707 \$

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 (c.-à-d. que la dette exclut les obligations locatives). La capitalisation correspond à la dette plus l'avoir des actionnaires.
- 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 rendement sur l'avoir des actionnaires correspond au bénéfice (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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois et six mois terminés le 31 mai 2020 et 2019

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

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 trésorerie 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 85 % (84 % en 2019), de clients situés aux États-Unis dans une proportion approximative de 10 % (identique en 2019) et de clients situés dans d'autres marchés dans une proportion approximative de 5 % (6 % en 2019).

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2020	31 mai 2019	31 mai 2020	31 mai 2019
	\$	\$	\$	\$
Canada	88 469	103 492	163 545	176 983
États-Unis	10 257	12 428	18 680	20 905
Exportation	5 037	7 793	10 394	13 978
	103 763	123 713	192 619	211 866

Catégories de vente

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2020	31 mai 2019	31 mai 2020	31 mai 2019
	\$	\$	\$	\$
Plancher	22 447	25 210	42 468	44 384
Panneaux de commodité et de spécialité	15 918	19 296	31 231	34 778
Matériaux de construction	13 041	14 650	21 142	21 277
Bois d'oeuvre	52 357	64 557	97 778	111 427
	103 763	123 713	192 619	211 866

INFORMATIONS GÉNÉRALES

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Claude Garcia */**
Président du Conseil

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

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

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

David A. Goodfellow
Administrateur

Alain Côté */**
Administrateur

* 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

G. Douglas Goodfellow
Secrétaire du Conseil

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

David Warren
Vice-président
Atlantique

Luc Dignard
Vice-président
Ventes, Québec

Jeff Morrison
Vice-président
Comptes nationaux

Luc Pothier
Vice-président
Opérations

Eric Bisson
Vice-président
Québec

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 LOP 1B0
Tél. : 905 854-5800
1 800 263-6269
Télé. : 905 854-6104

OLIVER LUMBER

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

QUALITY HARDWOODS LTÉE

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

NOS SUCCURSALES

SIÈGE SOCIAL

MONTRÉAL / DELSON

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

QUÉBEC

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

DARTMOUTH

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

WINNIPEG

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

É.-U.

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

EDMONTON

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

OTTAWA

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

MONCTON

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

CALGARY

2600 - 61e avenue S.E.
Calgary AB, T2C 4V2
Tél. : 403 252-9638
1 888 316-7208
Télé. : 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
Télé. : 306 242-9997

TORONTO / CAMPBELLVILLE

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

DEER LAKE

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

VANCOUVER

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