



RAPPORT TRIMESTRIEL

POUR LES SIX MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2021



RENSEIGNEMENTS FINANCIERS

RÉSULTATS ANNUELS D'EXPLOITATION

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

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

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

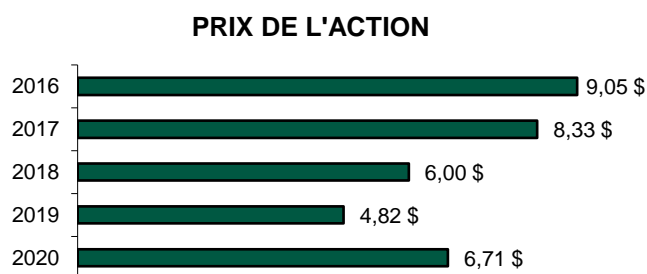
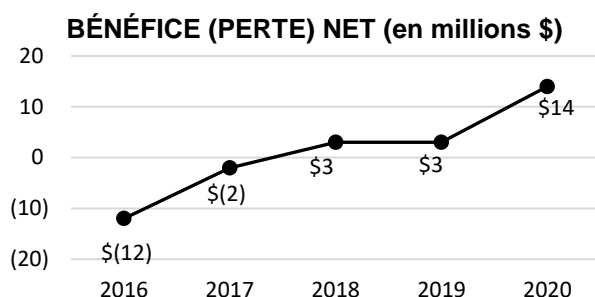


TABLE DES MATIÈRES

Message du président aux actionnaires.....	2
Rapport de gestion.....	3
États financiers consolidés et notes	14
Administrateurs et dirigeants.....	25
Bureaux de vente et centres de distribution.....	26

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



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

MESSAGE DU PRÉSIDENT AUX ACTIONNAIRES

Au deuxième trimestre de l'exercice 2021, Goodfellow a réalisé des ventes records de 186 M\$, comparativement à 104 M\$ au T2 de 2020.

Ce résultat exceptionnel a été rendu possible du fait que la Société a su capitaliser sur la demande croissante, tout en palliant aux ruptures d'inventaire persistantes grâce à des solutions d'approvisionnement efficaces et ingénieuses. L'efficacité des opérations dans toutes les régions a permis d'augmenter la production et la distribution d'un océan à l'autre. Les efforts ont été tout simplement spectaculaires et sans précédent.

Goodfellow s'attend certainement à un retour au niveau de demande historique à court terme, et des signes de ralentissement de la demande se sont présentés au cours des dernières semaines. La Société est confiante qu'elle conservera les gains réalisés depuis le début de la pandémie. Elle demeure agile pour s'adapter rapidement aux nouvelles circonstances, tout en préservant ses facteurs clés de succès. La diversité des produits, la fabrication de bois à valeur ajoutée, les lignes de distribution spécialisées et les relations fructueuses avec les fournisseurs jouent un rôle essentiel. Le service à la clientèle de qualité supérieure reste une priorité pour la suite de 2021.

Cordialement,



Patrick Goodfellow
Président et chef de la direction
Le 8 juillet 2021

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires de Goodfellow inc. (« la Société ») ont été approuvés par le Comité d'audit et le Conseil d'administration le 8 juillet 2021.

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

Ce rapport de gestion présente une revue des développements et résultats importants de l'exploitation de la Société pour les périodes de six mois terminées le 31 mai 2021 et 2020.

Ces états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de six mois terminées les 31 mai 2021 et 2020 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

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

De l'information additionnelle au sujet de la Société, comme la circulaire d'information annuelle et le rapport annuel, peut être consultée sur le site internet de SEDAR à www.sedar.com.

INFORMATION FINANCIÈRE PROSPECTIVE

Ce rapport de gestion contient des prévisions implicites et/ou explicites, ainsi que des déclarations prospectives sur les objectifs, les stratégies, la situation financière, les résultats d'exploitation et les activités de Goodfellow inc.. Les déclarations prospectives peuvent être identifiées par des mots tels que : «croire», «estimation», «attente», «stratégie», «avenir», «probable», «peut», «devrait», «volonté» et des références similaires à des périodes futures. Des exemples de déclarations prospectives comprennent, entre autres, des déclarations que nous faisons concernant la liquidité et la gestion des risques dans les conditions économiques actuelles. Les déclarations prospectives ne sont ni des faits historiques ni des garanties de performances futures. Ces déclarations sont prospectives dans la mesure où elles sont fondées sur des attentes au sujet des marchés dans lesquels nous exerçons nos activités et sur diverses estimations et hypothèses. Bien que nous croyions que les attentes reflétées dans les déclarations prospectives présentées dans les documents et les hypothèses sur lesquels ces déclarations prospectives sont fondées soient raisonnables, rien ne garantit que ces attentes et hypothèses s'avèreront exactes. Il est recommandé au lecteur de faire preuve de prudence et ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives comprises dans ce rapport, car rien ne garantit que se réaliseront les plans, intentions et attentes sur lesquels ces déclarations prospectives sont fondées. Les résultats réels pourraient différer de manière significative des attentes de la direction si des risques, dénotés ou non, et si des incertitudes affectaient les résultats de la Société ou si nos évaluations ou hypothèses s'avéraient inexacts. Ces risques et incertitudes comprennent, entre autres, les effets des conditions économiques générales et commerciales, y compris la nature cyclique de nos opérations, la concurrence de marché, l'inflation, les conditions du crédit, les taux de change et les risques de fluctuation des taux d'intérêt, les risques environnementaux, le niveau de la demande et la performance financière de l'industrie manufacturière, la concurrence des fournisseurs, les changements au niveau de la demande 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 2021 sont fondées sur certaines hypothèses, y compris des hypothèses concernant la pandémie de COVID-19, telles que la durée et l'impact de la pandémie de COVID-19 sur les activités, les opérations et la situation financière de la Société. Il s'agit notamment de l'hypothèse que les installations de fabrication et de distribution de la Société demeureront ouvertes et opérationnelles, l'hypothèse que son personnel demeurera en bonne santé, l'hypothèse que les quincailleries et les magasins de bois d'œuvre et autres clients industriels et manufacturiers demeureront ouverts et continueront de commander et de vendre les produits de la Société, l'hypothèse selon laquelle les activités de construction ne seront pas interrompues par des fermetures obligatoires et l'hypothèse que la chaîne d'approvisionnement de la Société ne sera pas interrompue. Les estimations, les croyances et les hypothèses de la Société sont intrinsèquement assujetties à d'importantes incertitudes et éventualités commerciales, économiques, concurrentielles et autres concernant des événements futurs, y compris la pandémie COVID-19 et, à ce titre, sont susceptibles de changer. La Société ne peut donner aucune assurance que ces estimations, croyances et hypothèses s'avèreront exactes.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

En plus de présenter les résultats conformément aux IFRS, ce rapport de gestion fournit, à titre de mesures financières non conformes aux IFRS, les flux de trésorerie par action et le bénéfice d'exploitation avant amortissement des immobilisations corporelles et de l'amortissement des actifs incorporels (aussi désignés comme bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements [« BAIIA »]). Ces mesures financières n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et pourraient ne pas être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. La direction considère qu'il s'agit d'information utile pour les investisseurs avertis désirant évaluer la capacité de la Société à générer des fonds. Les flux de trésorerie par action sont définis comme le fonds de roulement de l'exploitation (excluant les éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, les impôts payés et intérêts payés) s'élevant à 23,1 millions \$ pour la période de trois mois et à 30,4 millions \$ pour la période de six mois terminée le 31 mai 2021 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 2021	31 mai 2020	31 mai 2021	31 mai 2020
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	13 976	3 399	17 745	1 339
Impôt sur le résultat	5 467	1 322	6 932	521
Charges financières nettes	822	739	1 390	1 473
Bénéfice d'exploitation	20 265	5 460	26 067	3 333
Dépréciation des immobilisations corporelles	638	673	1 265	1 324
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 043	1 088	2 056	2 181
Amortissement des actifs incorporelles	153	182	314	363
BAIIA	22 099	7 403	29 702	7 201

VUE D'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ

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

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

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

COMPARAISON DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2021 ET 2020

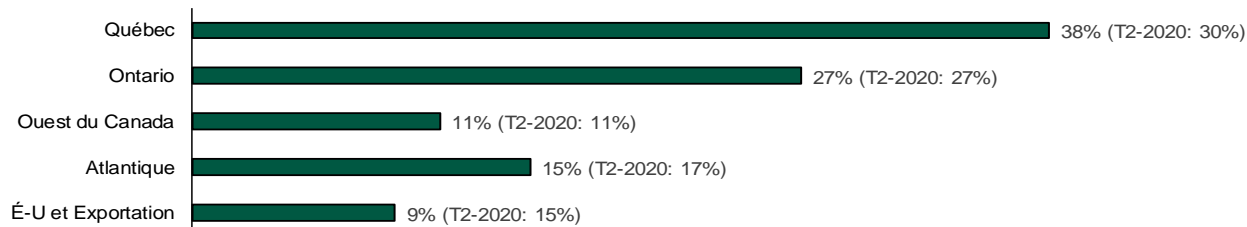
(en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

FAITS SAILLANTS POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LE 31 MAI 2021 ET 2020	T2-2021	T2-2020	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	185 525	103 763	+78,8
Bénéfice avant impôt sur le résultat	19 443	4 721	+311,8
Bénéfice net	13 976	3 399	+311,2
Bénéfice net par action – De base et dilué	1,63	0,40	+307,5
Fonds de roulement de l'exploitation (excluant les éléments hors caisse, les impôts et intérêts payés)	23 084	7 271	+217,5
BAIIA	22 099	7 403	+198,5
Dette bancaire moyenne	65 107	47 773	+36,3
Stock moyen	112 895	99 089	+13,9

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

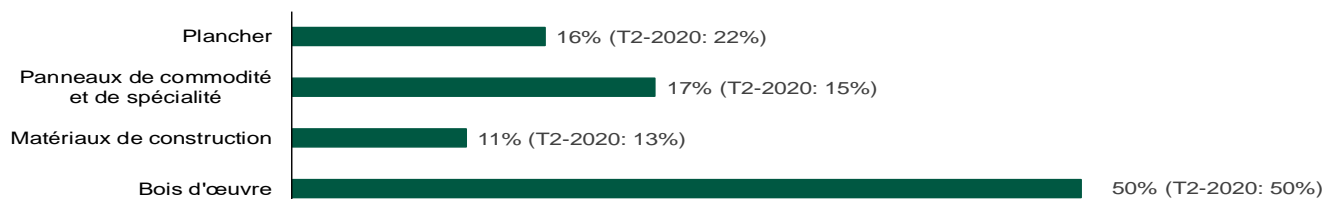
Au Canada, les ventes au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2021 ont augmenté de 90 % par rapport à l'an dernier malgré la pandémie. Les ventes au Québec ont augmenté de 123 % en raison de l'augmentation des ventes de toutes les catégories de produits. Les ventes en Ontario ont augmenté de 80 % principalement due à l'augmentation des ventes de produits de panneaux de commodité et de spécialité, de bois d'œuvre et de matériaux de construction. Les ventes dans l'Ouest canadien ont augmenté de 75 % en raison d'une augmentation des ventes de bois d'œuvre, matériaux de construction et de produits de panneaux de commodité et de spécialité. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont augmenté de 60 % principalement en raison d'une augmentation des ventes de produits de panneaux de commodité et de spécialité et de bois d'œuvre.

Distribution géographique des ventes pour le deuxième trimestre terminé le 31 mai 2021



Les ventes aux États-Unis au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2021 ont augmenté de 13 % en dollars canadiens par rapport à la même période l'année dernière principalement en raison de l'augmentation de toutes les catégories de produits. En devise américaine, les ventes ont augmenté de 29 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes à l'exportation ont augmenté de 7 % au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2021 comparativement à l'an dernier, principalement en raison de l'augmentation des ventes de plancher et de bois d'œuvre.

Distributions des ventes par produits pour le deuxième trimestre terminé le 31 mai 2021



Concernant la distribution des ventes par produits, toutes les catégories de produits ont augmenté leur volume de ventes principalement en raison de l'investissement des consommateurs dans leur propriété. Les ventes de produits de plancher au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2021 ont augmenté de 32 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de produits de panneaux de commodité et de spécialité ont augmenté de 164 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de matériaux de construction ont augmenté de 67 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont augmenté de 76 % par rapport à la même période il y a un an.

Coût des ventes

Le coût des ventes pour le deuxième trimestre de l'exercice 2021 s'élevait à 142,2 millions \$ comparativement à 84,2 millions \$ pour la période correspondante il y a un an. Le coût des ventes a augmenté de 68,8 % par rapport à l'an dernier. Les coûts totaux des frais de transport à la vente ont augmenté de 40,0 % par rapport à l'an dernier. Les profits bruts s'élevaient à 43,3 millions \$ comparativement à 19,5 millions \$ l'an dernier. Les profits bruts ont augmenté de 122,0 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 23,4 % pour les trois mois terminés le 31 mai 2021 (18,8 % l'an dernier). La pénurie de bois nous a permis d'augmenter nos marges.

Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour le deuxième trimestre de l'exercice 2021, s'élevaient à 23,1 millions \$ comparativement à 14,1 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière, une augmentation de 64,1 % par rapport à l'an dernier.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les trois mois terminés le 31 mai 2021 s'élevaient à 0,8 million \$ comparativement à 0,7 million \$ l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel canadien est restée stable à 2,45 % durant le deuxième trimestre de l'exercice 2021 comparativement à 2,62 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. est resté stable à 3,25 % comparativement à l'an dernier. La dette bancaire moyenne s'élevait à 65,1 millions \$ par rapport à 47,8 millions \$.

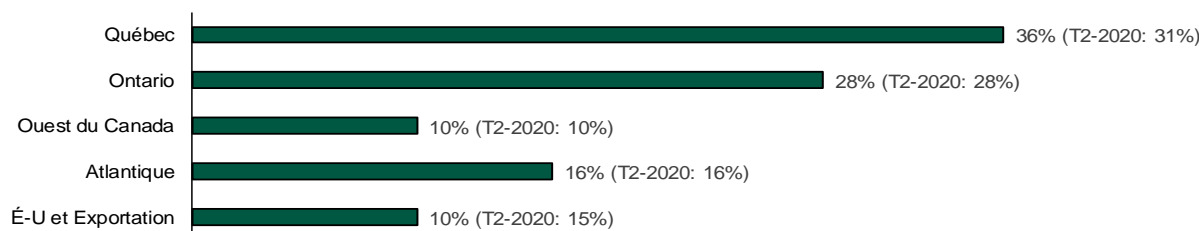
COMPARAISON DES SIX MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2021 ET 2020

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

FAITS SAILLANTS POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 31 MAI 2021 ET 2020	T2-2021	T2-2020	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	304 958	192 619	+58,3
Bénéfice avant impôt sur le résultat	24 677	1 860	+1 226,7
Bénéfice net	17 745	1 339	+1 225,2
Bénéfice net par action – De base et dilué	2,07	0,16	+1 193,8
Fonds de roulement de l'exploitation (excluant les éléments hors caisse, les impôts et intérêts payés)	30 438	6 882	+342,3
BAIIA	29 702	7 201	+312,4
Dette bancaire moyenne	45 339	43 780	+3,6
Stock moyen	102 666	99 398	+3,3

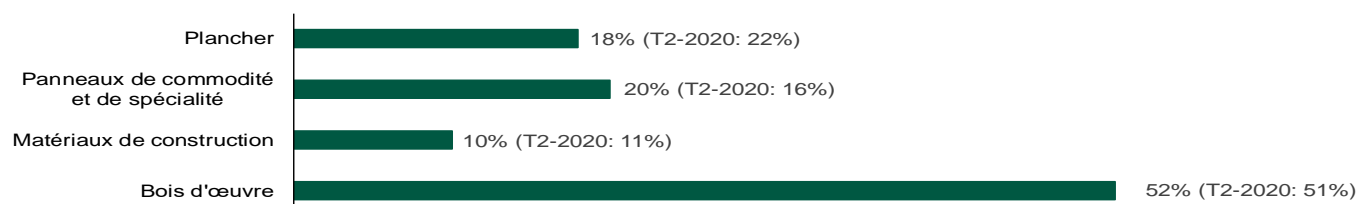
Au Canada, les ventes au cours des six premiers mois de l'exercice 2021 ont augmenté de 67 % par rapport à l'an dernier principalement due à la demande croissante de toutes nos catégories de produits. Les ventes au Québec ont augmenté de 86 % en raison de l'augmentation des ventes de toutes les catégories de produits. Les ventes en Ontario ont augmenté de 55 % principalement en raison de l'augmentation des ventes de produits de panneaux de commodité et de spécialité, de bois d'œuvre et de matériaux de construction. Les ventes dans l'Ouest canadien ont augmenté de 55 % en raison d'une augmentation des ventes de toutes les catégories de produits. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont augmenté de 58 % principalement en raison d'une augmentation des ventes de produits de panneaux de commodité et de spécialité et de bois d'œuvre.

Distribution géographique des ventes pour les six mois terminés le 31 mai 2021



Les ventes aux États-Unis au cours des six premiers mois de l'exercice 2021 ont augmenté de 10 % en dollars canadiens par rapport à la même période l'année dernière principalement en raison de l'augmentation des ventes de bois d'œuvre et de produits de plancher. En devise américaine, les ventes ont augmenté de 20 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes à l'exportation ont augmenté de 16 % au cours de la période de six mois terminée le 31 mai 2021 comparativement à l'an dernier, principalement en raison de l'augmentation des ventes de bois d'œuvre et de produits de panneaux de commodité et de spécialité.

Distributions des ventes par produits pour les six mois terminés le 31 mai 2021



Concernant la distribution des ventes par produits, toutes les catégories de produits ont augmenté leur volume de ventes principalement en raison de la demande croissante sur le marché. Les ventes de produits de plancher au cours des six premiers mois de l'exercice 2021 ont augmenté de 30 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de produits de panneaux de commodité et de spécialité ont augmenté de 99 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de matériaux de construction ont augmenté de 39 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont augmenté de 62 % par rapport à la même période il y a un an.

Coût des ventes

Le coût des ventes pour les six premiers mois de l'exercice 2021 s'élevait à 236,2 millions \$ comparativement à 155,7 millions \$ pour la période correspondante il y a un an. Le coût des ventes a augmenté de 51,7 % par rapport à l'an dernier. Les coûts totaux des frais de transport à la vente ont augmenté de 26,7 % par rapport à l'an dernier. Les profits bruts s'élevaient à 68,8 millions \$ comparativement à 36,9 millions \$ l'an dernier. Les profits bruts ont augmenté de 86,4 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 22,6 % au cours des six mois terminés le 31 mai 2021 (19,2 % l'an dernier).

Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour les six premiers mois de l'exercice 2021, s'élevaient à 42,7 millions \$ comparativement à 33,6 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière, une augmentation de 27,2 % par rapport à l'an dernier.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les six mois terminés le 31 mai 2021 s'élevaient à 1,4 million \$ comparativement à 1,5 million \$ l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel canadien est restée stable à 2,45 % durant les six premiers mois de l'exercice 2021 comparativement à 3,28 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. est restée stable à 3,25 % comparativement à 4,00 % l'an dernier. La dette bancaire moyenne s'élevait à 45,3 millions \$ par rapport à 43,8 millions \$.

SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

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

	Août-2020 ⁽¹⁾	Nov-2020 ⁽¹⁾	Fév-2021 ⁽¹⁾	Mai-2021 ⁽¹⁾
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	138 843	122 641	119 433	185 525
Bénéfice net	6 696	5 776	3 769	13 976
Bénéfice net par action	0,78	0,67	0,44	1,63

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

Tel qu'indiqué ci-haut, nos résultats des huit derniers trimestres suivent un cycle saisonnier, avec des ventes traditionnellement plus élevées durant les deuxièmes et troisièmes trimestres. Les ventes du deuxième trimestre de 2021 sont exceptionnellement élevées en comparaison avec le deuxième trimestre de 2020 à cause de l'augmentation des prix des matériaux.

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

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE AU 31 MAI 2021 ET 2020

Actifs totaux

Au 31 mai 2021, les actifs totaux s'élevaient à 280,8 millions \$ comparativement à 219,2 millions \$ l'an dernier. La trésorerie au 31 mai 2021 totalisait 2,5 millions \$ comparativement à 1,9 millions \$ l'an dernier. Les comptes clients et autres comptes débiteurs affichaient 107,8 millions \$ au 31 mai 2021 (69,5 millions \$ l'an dernier). La valeur des stocks au 31 mai 2021 était de 115,3 millions \$ comparativement à 92,1 millions \$ l'an dernier. Les charges payées d'avance au 31 mai 2021 totalisaient 5,9 millions \$ (1,5 millions \$ l'année dernière). Les actifs au titre des régimes à prestations déterminées s'élevaient à 1,9 million \$ au 31 mai 2021 par rapport à 2,2 millions \$ l'an dernier. Les autres actifs étaient de 0,8 million \$ au 31 mai 2021 (identique l'année dernière).

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

Au 31 mai 2021, les immobilisations corporelles s'élevaient à 30,6 millions \$ comparativement à 32,0 millions \$ l'an dernier. Les dépenses en capital au cours des six premiers mois de l'exercice 2021 totalisaient 0,7 million \$ comparativement à 0,5 million \$ pour la même période l'an dernier. Les immobilisations corporelles capitalisées au cours des six premiers mois de l'exercice 2021 comprenaient des bâtiments, des ordinateurs, du matériel roulant et de l'équipement de cour. Les actifs incorporels totalisaient 2,9 millions \$ au 31 mai 2021 comparativement à 3,6 millions \$ l'an dernier. Les actifs au titre de droits d'utilisation totalisaient 13,0 millions \$ au 31 mai 2021 (15,7 millions \$ 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 2021 était de 3,6 millions \$ comparativement à 3,9 millions \$ l'an dernier.

Passifs totaux

Au 31 mai 2021, les passifs totaux s'élevaient à 144,4 millions \$ comparativement à 107,9 millions \$ l'an dernier. La dette bancaire totalisait 63,3 millions \$ comparativement à 43,6 millions \$ l'an dernier. Les comptes fournisseurs et autres créditeurs étaient de 54,9 millions \$ au 31 mai 2021 comparativement à 40,5 millions \$ l'an dernier. Les impôts à payer totalisaient 4,4 millions \$ comparativement à 0,2 million \$ l'an dernier. Les provisions au 31 mai 2021 s'élevaient à 2,8 millions \$ (1,5 millions \$ l'an dernier). Les obligations locatives au 31 mai 2021 totalisaient 16,1 millions \$ comparativement à 19,2 millions \$ l'an dernier. Les impôts différés s'élevaient au 31 mai 2021 à 1,6 million \$ comparativement à 2,3 millions \$ l'an dernier. Les obligations au titre des régimes à prestations déterminées étaient de 1,2 million \$ au 31 mai 2021 comparativement à 0,7 million \$ l'an dernier.

Capitaux propres

Au 31 mai 2021, les capitaux propres s'élevaient à 136,4 millions \$ comparativement à 111,3 millions \$ l'an dernier. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de 26,0 % au cours des six premiers mois de l'exercice 2021 comparativement à 2,4 % l'an dernier. Le prix de clôture en bourse des actions était de 10,27 \$ par action le 31 mai 2021 comparativement à 4,00 \$ par action l'an dernier. La valeur comptable des actions au 31 mai 2021 était de 15,93 \$ par action comparativement à 13,00 \$ par action l'an dernier. Le capital social a clôturé à 9,4 millions \$ au 31 mai 2021 (identique l'an dernier).

Les dividendes suivants ont été déclarés et payés par la Société :

	2021			Date de paiement	2020			Date de paiement
	Déclaré				Déclaré			
	Date de clôture des registres	Par action	Montant		Date de clôture des registres	Par action	Montant	
Trimestre 1	5 mars 2021	\$ 0,30	\$ 2 569	19 mars 2021	28 fév. 2020	\$ 0,10	\$ 856	13 mars 2020
Trimestre 2	-	-	-	-	-	-	-	-
		0,30	2 569			0,10	856	
Trimestre 3								
Trimestre 4					27 nov. 2020	0,25	2 141	4 déc. 2020
						0,35	2 997	

La Société évalue continuellement sa déclaration de dividende selon sa rentabilité globale, ses flux de trésorerie, ses besoins en capital, les conditions économiques générales et les autres besoins commerciaux. Par conséquent, la Société n'a pas déclaré de dividende au deuxième trimestre.

LIQUIDITÉ ET GESTION DU CAPITAL

Financement

En mai 2021, la Société a renouvelé son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadiennes. L'entente de crédit comprend une marge maximale de 90 millions \$ échéant en mai 2024. 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 2021, la Société respectait ses engagements financiers. Au 31 mai 2021, selon l'entente de crédit, la Société utilisait 63,3 millions \$ de sa facilité de crédit comparé à 43,6 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 deux premiers trimestres de l'exercice 2021, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles étaient de (27,9) millions \$ par rapport à (8,0) millions \$ l'an dernier. Les activités de financement au cours des deux premiers trimestres de l'exercice 2021 étaient de 26,1 millions \$ en comparaison à 6,6 millions \$ l'an dernier. Les activités d'investissement au cours des six premiers mois de l'exercice 2021 étaient de (0,7) million \$ comparativement à (0,5) million \$ l'an dernier (voir Immobilisations corporelles, actifs incorporels et actifs au titre de droits d'utilisation pour de plus amples détails).

LIQUIDITÉ ET GESTION DU RISQUE DANS LES CONDITIONS ÉCONOMIQUES ACTUELLES

Les objectifs de la Société sont les suivants :

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

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

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

La Société est soumise à certains engagements en vertu de son entente de crédit. Ces engagements comprennent un ratio dette/équité et un ratio de couverture des intérêts. La Société surveille ses ratios sur une base mensuelle. La Société respecte actuellement toutes les exigences en capital imposées par toute entité externe. La Société ne fait l'objet d'aucune autre obligation relative à son capital imposée par quelque entité externe autre que celles prévues en vertu de son entente de crédit. La Société juge que tous ces ratios se situent dans des limites raisonnables, en tenant compte de la taille relative de la Société et de ses objectifs de gestion du capital.

Aux 31 mai 2021 et 2020, la Société a réalisé les résultats suivants eu égard à ses objectifs de gestion du capital :

	Au	Au
Gestion du capital	31 mai 2021	31 mai 2020
Ratio de la dette sur le capital	30,9 %	27,1 %
Ratio de couverture des intérêts	23,4	4,7
Rendement sur l'avoir des actionnaires	26,0 %	2,4 %
Ratio du fonds de roulement	1,8	1,8
BAIIA (en milliers de dollars)	29 702 \$	7 201 \$

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

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

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

Au 31 mai 2021, la Société avait un ratio de la dette sur le capital de 30,9 % par rapport à 27,1 % au 31 mai 2020.

Pour de plus amples informations, les principaux facteurs de risque auxquels la Société fait face sont présentés dans le rapport de gestion contenu dans le rapport annuel de la Société pour l'année financière terminée le 30 novembre 2020, ainsi que dans la notice annuelle sur SEDAR (www.sedar.com).

ENGAGEMENTS FINANCIERS ET ÉVENTUALITÉS

Engagements	Paiements dus par période (en milliers de dollars)				
	Total	Moins d'un an	2 - 3 ans	4 - 5 ans	Plus de 5 ans
Obligations locatives	18 579	5 046	7 944	3 539	2 050
Engagements d'achat	105	105	-	-	-
Engagements totaux	18 684	5 151	7 944	3 539	2 050

Passifs éventuels

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

FACTEURS DE RISQUE

Les facteurs de risque et d'incertitude pouvant affecter la Société dans le futur demeurent sensiblement les mêmes que ceux apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans le rapport annuel 2020. Seuls ces facteurs comportant des éléments variables sont décrits ci-bas :

Dépendance relative aux clients importants

La Société ne possède pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les contrats de distribution sont habituellement attribués annuellement et peuvent être révoqués. Seulement un client important contribue plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours de la période de trois mois et six mois terminée le 31 mai 2021 (identique l'an dernier). Ce qui suit représente le total des ventes constituées principalement de divers produits de bois des clients importants :

(en milliers de dollars)	Trois mois terminés le				Six mois terminés le			
	31 mai 2021		31 mai 2020		31 mai 2021		31 mai 2020	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	30 030	16,2	15 556	15,0	49 803	16,3	29 323	15,2

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

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

Les instruments financiers et autres instruments demeurent essentiellement les mêmes que ceux apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2020. Seuls les facteurs de variabilité avec des composants sont décrits ci-dessous :

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 mai 2021 s'établissent comme suit :

(en milliers de dollars)

Passifs financiers				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
Dette bancaire	63 258	63 258	63 258	-
Fournisseurs et autres créditeurs	54 938	54 938	54 938	-
Total des passifs financiers	118 196	118 196	118 196	-

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 63,3 millions \$ accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,6 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 2021, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

(en milliers de dollars)

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	1 397	231	8
Dette bancaire	(2 314)	-	-
Clients et autres débiteurs	6 243	164	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(6 432)	(22)	(933)
Obligations locatives	(376)	-	-
Exposition nette	(1 482)	373	(925)
Taux de change du \$ CA au 31 mai 2021	1,2064	1,7147	1,4750
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	(64)	23	(49)

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 2021, la Société a tenu compte de l'impact économique de la pandémie de COVID-19 sur son évaluation. Cela n'a pas été considéré comme significatif.

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

	31 mai 2021	31 mai 2020
	\$	\$
Courant	104 091	63 456
En souffrance - 31 à 60 jours	1 823	2 235
En souffrance - 61 à 90 jours	723	984
En souffrance - 91 à 120 jours	281	86
En souffrance - Plus de 120 jours	876	818
	107 794	67 579
Provision pour créances douteuses	(143)	(701)
Solde à la fin de la période	107 651	66 878

Au 31 mai 2021, les pertes de créances attendues se sont limitées à 143 milles \$ et, par conséquent, les pertes de créances attendues liées à l'âge des comptes clients n'ont pas été présentées séparément dans le tableau ci-dessus.

Juste valeur

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

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

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

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les principales méthodes comptables de la Société appliquées dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société sont les mêmes que celles décrites dans la note 3 des états financiers consolidés contenus dans son rapport annuel 2020.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 mai 2021, 8 562 554 actions ordinaires étaient en circulation (identique l'an dernier). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 8 juillet 2021, 8 562 554 actions ordinaires étaient en circulation.

PERSPECTIVES

Bien que les résultats des deux premiers trimestres de l'exercice 2021 étaient particulièrement influencés par les conditions du marché exceptionnelles, Goodfellow s'attend à un retour au niveau de demande historique à court terme, puisque des indications d'un ralentissement commencent à émerger. Cependant, la Société est optimiste quant à des résultats positifs pour le prochain semestre de l'exercice, car elle préserve ses facteurs clés de succès, notamment des produits de bois à valeur ajoutée, les gammes de produits spécialisées, le maintien d'excellente relation avec les fournisseurs et un service client supérieur. Face à l'assouplissement des restrictions de voyage et les variantes du COVID-19 qui persistent, le maintien de la santé et la sécurité des employés demeurent une priorité afin d'atteindre nos objectifs.

COVID-19

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

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

ATTESTATION

Contrôles et procédures de communication de l'information

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

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

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

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

Il n'y a eu aucun changement dans le contrôle interne de la Société sur l'information financière qui s'est produit aux cours des trois mois et six mois terminés le 31 mai 2021 qui ont eu une incidence importante ou qui est raisonnablement susceptible d'affecter sensiblement le contrôle interne de la Société sur l'information financière.

Delson, le 8 juillet 2021



Patrick Goodfellow
Président et chef de la direction



Charles Brisebois, CPA, CMA
Chef de la direction financière

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

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

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

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

GOODFELLOW INC.

États consolidés du résultat global

Pour les périodes de trois mois et de six mois terminées le 31 mai 2021 et 2020

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

Non audités

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2021	31 mai 2020	31 mai 2021	31 mai 2020
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires (note 15)	185 525	103 763	304 958	192 619
Charges (revenus)				
Coût des ventes (note 4)	142 187	84 238	236 179	155 718
Frais de vente et charges administratives et générales (note 4)	23 072	14 060	42 719	33 578
Perte (gain) sur disposition d'immobilisations corporelles	1	5	(7)	(10)
Charges financières nettes (note 5)	822	739	1 390	1 473
	166 082	99 042	280 281	190 759
 Bénéfice avant impôt sur le résultat	 19 443	 4 721	 24 677	 1 860
 Impôt sur le résultat	 5 467	 1 322	 6 932	 521
Total aux éléments du résultat global	13 976	3 399	17 745	1 339
 Bénéfice net par action - de base et dilué (note 10)	 1,63	 0,40	 2,07	 0,16

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

	Au	Au	Au
	31 mai	30 novembre	31 mai
	2021	2020	2020
	\$	\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	2 534	3 466	1 854
Clients et autres débiteurs (note 6)	107 788	76 093	69 531
Stocks	115 285	84 740	92 071
Charges payées d'avance	5 910	2 584	1 469
Total des actifs courants	231 517	166 883	164 925
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	30 617	31 148	31 992
Actifs incorporels	2 942	3 238	3 600
Actifs au titre de droits d'utilisation	13 020	14 324	15 723
Actifs au titre des régimes à prestations définies	1 919	1 945	2 198
Autres actifs	785	785	778
Total des actifs non courants	49 283	51 440	54 291
Actifs totaux	280 800	218 323	219 216
Passifs			
Passifs courants			
Dette bancaire (note 7)	63 258	28 570	43 562
Fournisseurs et autres créditeurs (note 8)	54 938	39 614	40 492
Impôts à payer	4 427	4 859	164
Provision (note 9)	2 795	1 473	1 496
Dividende à payer (note 10)	-	2 141	-
Partie courante des obligations locatives	4 241	4 315	4 242
Total des passifs courants	129 659	80 972	89 956
Passifs non courants			
Obligations locatives	11 904	13 343	14 975
Impôt sur le résultat différé	1 597	1 597	2 269
Obligation au titre des régimes à prestations définies	1 235	1 182	692
Total des passifs non courants	14 736	16 122	17 936
Passifs totaux	144 395	97 094	107 892
Capitaux propres			
Capital social (note 10)	9 424	9 424	9 424
Résultats non distribués	126 981	111 805	101 900
	136 405	121 229	111 324
Passifs et capitaux propres totaux	280 800	218 323	219 216

GOODFELLOW INC.**États consolidés des flux de trésorerie****Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2021 et 2020***(en milliers de dollars)***Non audités**

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2021	31 mai 2020	31 mai 2021	31 mai 2020
	\$	\$	\$	\$
Activités opérationnelles				
Bénéfice net	13 976	3 399	17 745	1 339
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des :				
Immobilisations corporelles	638	673	1 265	1 324
Actifs au titre de droits d'utilisation	1 043	1 088	2 056	2 181
Actifs incorporels	153	182	314	363
Charge de désactualisation de la provision	11	18	22	36
Augmentation (diminution) de la provision	1 300	-	1 300	(10)
Impôt sur le résultat	5 467	1 322	6 932	521
Perte (gain) sur disposition d'immobilisations corporelles	1	5	(7)	(10)
Charges d'intérêts	312	315	460	638
Charges d'intérêts sur obligations locatives	149	174	303	353
Déficit de la capitalisation des régimes de retraite sur les charges	60	54	79	106
Autres	(26)	41	(31)	41
	23 084	7 271	30 438	6 882
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement (note 13)	(47 024)	(538)	(49 992)	(13 154)
Intérêts payés	(696)	(271)	(1 013)	(619)
Impôt sur le résultat payé	(961)	(62)	(7 364)	(1 091)
	(48 681)	(871)	(58 369)	(14 864)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(25 597)	6 400	(27 931)	(7 982)
Activités de financement				
Diminution nette de l'emprunt bancaire	(7 000)	(2 000)	(5 000)	(5 000)
Augmentation nette des acceptations bancaires	35 000	3 000	38 000	16 000
Paieement d'obligations locatives	(1 118)	(1 309)	(2 234)	(2 642)
Dividende payé (note 10)	(2 569)	(856)	(4 710)	(1 712)
	24 313	(1 165)	26 056	6 646
Activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(549)	(149)	(737)	(510)
Augmentation des actifs incorporels	(18)	(36)	(18)	(36)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	10	(2)	10	14
	(557)	(187)	(745)	(532)
(Sorties) entrées nettes de trésorerie	(1 841)	5 048	(2 620)	(1 868)
Situation de trésorerie au début de la période	(1 883)	(5 756)	(1 104)	1 160
Situation de trésorerie à la fin de la période	(3 724)	(708)	(3 724)	(708)
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :				
Trésorerie	2 534	1 854	2 534	1 854
Découvert bancaire (note 7)	(6 258)	(2 562)	(6 258)	(2 562)
	(3 724)	(708)	(3 724)	(708)

GOODFELLOW INC.
États consolidés de la variation des capitaux propres
Pour les périodes de six mois terminées le 31 mai 2021
(en milliers de dollars)
Non audités

	Capital social	Résultats non distribués	Total
	\$	\$	\$
Solde au 30 novembre 2019	9 424	103 984	113 408
Ajustement de l'adoption IFRS 16, déduction faite de l'impôt de 940 \$	-	(2 567)	(2 567)
Solde au 1 ^{er} décembre 2019	9 424	101 417	110 841
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 10)	-	(856)	(856)
Solde au 31 mai 2020	9 424	101 900	111 324
Solde au 30 novembre 2020	9 424	111 805	121 229
Bénéfice net	-	17 745	17 745
Total aux éléments du résultat global	-	17 745	17 745
<i>Transactions avec les propriétaires de la Société</i>			
Dividende (note 10)	-	(2 569)	(2 569)
Solde au 31 mai 2021	9 424	126 981	136 405

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2021 et 2020

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

1. État et nature des activités

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

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société au et pour les six mois terminés le 31 mai 2021 et 2020 comprennent les comptes de la Société et ceux de ses filiales entièrement détenues.

2. Base d'établissement

Déclaration de conformité

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

La publication des états financiers consolidés intermédiaires a été approuvée par le Conseil d'administration en date du 8 juillet 2021.

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

Estimations, jugements et hypothèses

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

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

3. Principales méthodes comptables

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

4. Informations supplémentaires sur le résultat global

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2021	31 mai 2020	31 mai 2021	31 mai 2020
	\$	\$	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel ⁽¹⁾	14 363	8 390	27 520	21 247
Ajustement de la désuétude des stocks incluse dans le coût des ventes	482	337	803	389
Amortissement inclus dans le coût des ventes	195	219	382	424
Amortissement inclus dans les frais de vente et charges administratives et générales	1 639	454	3 253	900
(Gains) perte de change	(85)	378	(269)	336

- (1) Pour la période de trois mois et six mois terminée le 31 mai 2021, la Société n'était pas admissible à recevoir la Subvention Salariale d'Urgence du Canada (SSUC), mais pour la période de trois mois et six mois terminée le 31 mai 2020, la Société était admissible à recevoir la SSUC. La Société a reconnu un montant de nil \$ relié à la SSUC pour la période de trois mois et six mois terminée le 31 mai 2021 (2,5 millions \$ l'an dernier) contre les salaires correspondants.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2021 et 2020

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

5. Charges financières nettes

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2021	31 mai 2020	31 mai 2021	31 mai 2020
	\$	\$	\$	\$
Charge d'intérêts	312	315	460	638
Charge d'intérêts sur obligations locatives	149	174	303	353
Charge de désactualisation de la provision	11	18	22	36
Autres charges financières	351	233	607	447
Charges financières	823	740	1 392	1 474
Revenus financiers	(1)	(1)	(2)	(1)
Charges financières nettes	822	739	1 390	1 473

6. Clients et autres débiteurs

	31 mai 2021	30 novembre 2020	31 mai 2020
	\$	\$	\$
Clients	107 794	76 063	67 579
Provision pour créances douteuses	(143)	(122)	(701)
	107 651	75 941	66 878
Autres débiteurs	137	152	2 653
	107 788	76 093	69 531

7. Dette bancaire

	31 mai 2021	30 novembre 2020	31 mai 2020
	\$	\$	\$
Emprunts bancaires	7 000	12 000	-
Acceptations bancaires	50 000	12 000	41 000
Découvert bancaire	6 258	4 570	2 562
	63 258	28 570	43 562

En mai 2021, la Société a renouvelé son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadienne. L'entente de crédit comprend une marge maximale de 90 millions \$ échéant en mai 2024. 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 2021, la Société respectait ses engagements financiers. Au 31 mai 2021, selon l'entente de crédit, la Société utilisait 63,3 millions \$ de sa facilité de crédit comparativement à 43,6 millions \$ au 31 mai 2020.

8. Fournisseurs et autres créditeurs

	31 mai 2021	30 novembre 2020	31 mai 2020
	\$	\$	\$
Fournisseurs et charges à payer	44 402	31 056	30 675
Charges liées à la rémunération	7 296	5 965	5 398
Taxes de vente à payer	3 240	2 593	4 419
	54 938	39 614	40 492

9. Provision

Le site St-André (QC) de la Société présente des traces de contamination de surface continues provenant des activités de traitement antérieures dépassant les exigences réglementaires existantes. La Société a reçu l'approbation du plan de réhabilitation environnementale au cours de l'exercice 2016. La Société a mis ce plan en œuvre au cours de l'exercice 2016 et le traitement des sols sur le site sera effectué sur une période estimative de 5 ans. La remise en état restante devait avoir lieu au cours de l'exercice 2020. Malheureusement, en raison de la durée et de l'impact de la pandémie du COVID-19, aucun travail n'a été effectué au cours de l'exercice 2020. Le reste de la réhabilitation devrait maintenant avoir lieu au cours de l'exercice 2021, à moins que d'autres retards ne surviennent en raison de la pandémie COVID-19.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2021 et 2020

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

La Société a dû modifier son plan de réhabilitation au cours de l'exercice 2021 et soumettre pour approbation au ministère de l'Environnement un calendrier révisé pour achever la réhabilitation, en tenant compte de tout impact possible des conditions sanitaires existantes.

En nous basant sur les informations actuellement disponibles, les provisions ont été augmentées de 1,3 millions \$ au 31 mai 2021 pour tenir compte des changements dans les dépenses futures en raison des conditions du marché qui montre une augmentation des coûts liés à la décontamination. Les provisions révisées sont jugées par la direction comme étant adéquates pour couvrir tout coût projeté pouvant être engagé à l'avenir.

Étant donné la nature de ce passif, la plus grande incertitude dans l'estimation de la provision est la quantité de sol à traiter et les coûts qui seront engagés. Les changements dans les estimations des dépenses futures sont le résultat d'examens périodiques des hypothèses sous-jacentes à l'appui des provisions, y compris les coûts d'assainissement et les exigences réglementaires.

Les changements de la provision ont été comme suit :

	31 mai 2021	30 novembre 2020	31 mai 2020
	\$	\$	\$
Solde - au début de l'exercice	1 473	1 470	1 470
Changements dus :			
Révisions des dépenses futures	1 300	(59)	-
Charge de désactualisation	22	72	36
Dépenses engagées	-	(10)	(10)
Solde - à la fin de la période	2 795	1 473	1 496
Tranche à court terme	2 795	1 473	1 496

10. Capital social

Autorisé

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

	31 mai 2021	30 novembre 2020	31 mai 2020
Nombre d'actions en circulation au début et à la fin de la période	8 562 554	8 562 554	8 562 554

Bénéfice net

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 2021	31 mai 2020	31 mai 2021	31 mai 2020
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net – De base et dilué	13 974	3 399	17 743	1 339
Moyenne pondérée d'actions – De base et dilué	8 562 554	8 562 554	8 562 554	8 562 554

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2021 et 2020

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

Dividendes

Les dividendes suivants ont été déclarés et payés par la Société :

	2021			Date de paiement	2020			Date de paiement
	Déclaré				Déclaré			
	Date de clôture des registres	Par action	Montant		Date de clôture des registres	Par action	Montant	
Trimestre 1	5 mars 2021	\$ 0,30	\$ 2 569	19 mars 2021	28 fév. 2020	\$ 0,10	\$ 856	13 mars 2020
Trimestre 2	-	-	-	-	-	-	-	-
		0,30	2 569			0,10	856	
Trimestre 3		-	-			-	-	
Trimestre 4					27 nov. 2020	0,25	2 141	4 déc. 2020
						0,35	2 997	

La Société évalue continuellement sa déclaration de dividende selon sa rentabilité globale, ses flux de trésorerie, ses besoins en capital, les conditions économiques générales et les autres besoins commerciaux. Par conséquent, la Société n'a pas déclaré de dividende au deuxième trimestre.

11. Cycle saisonnier

Les activités de la société suivent un cycle saisonnier, les ventes de marchandises étant habituellement plus importantes aux deuxième et troisième trimestres. En conséquence, une part plus élevée du bénéfice net est normalement enregistrée pendant ces trimestres. Ce cycle saisonnier fait en sorte que la performance des six mois terminés le 31 mai 2021 n'est pas nécessairement représentative de la performance du reste de l'exercice.

12. Instruments financiers et gestion du risque financier

Gestion du risque

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

Risque lié au financement et risque de liquidité

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

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 mai 2021 s'établissent comme suit :

Passifs financiers				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
Dettes bancaires	63 258	63 258	63 258	-
Fournisseurs et autres créanciers	54 938	54 938	54 938	-
Total des passifs financiers	118 196	118 196	118 196	-

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 63,3 millions \$ accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,6 million \$.

Risque de change

La Société pourrait recourir à des contrats de change à terme pour couvrir certains créanciers 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 terminées le 31 mai 2021 et 2020

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

Au 31 mai 2021, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	1 397	231	8
Dette bancaire	(2 314)	-	-
Clients et autres débiteurs	6 243	164	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(6 432)	(22)	(933)
Obligations locatives	(376)	-	-
Exposition nette	(1 482)	373	(925)
Taux de change du \$ CA au 31 mai 2021	1,2064	1,7147	1,4750
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	(64)	23	(49)

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 2021, la Société a tenu compte de l'impact économique de la pandémie de COVID-19 sur son évaluation. Cela n'a pas été considéré comme significatif.

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

	31 mai 2021	31 mai 2020
	\$	\$
Courant	104 091	63 456
En souffrance - 31 à 60 jours	1 823	2 235
En souffrance - 61 à 90 jours	723	984
En souffrance - 91 à 120 jours	281	86
En souffrance - Plus de 120 jours	876	818
	107 794	67 579
Provision pour créances douteuses	(143)	(701)
Solde à la fin de la période	107 651	66 878

Au 31 mai 2021, les pertes de créances attendues se sont limitées à 143 milles \$ et, par conséquent, les pertes de créances attendues liées à l'âge des comptes clients n'ont pas été présentées séparément dans le tableau ci-dessus.

Dépendance économique

Seulement un client important contribue plus de 10 % aux ventes totales de la Société aux cours de la période de trois mois et de six mois terminée le 31 mai 2021 (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 2021		31 mai 2020		31 mai 2021		31 mai 2020	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	30 030	16,2	15 556	15,0	49 803	16,3	29 323	15,2

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 terminées le 31 mai 2021 et 2020

(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 obligation locative se rapproche de leurs justes valeurs.

13. Informations additionnelles sur les flux de trésorerie

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

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai	31 mai	31 mai	31 mai
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Clients et autres débiteurs	(37 645)	(15 449)	(31 695)	(21 070)
Stocks	(19 487)	7 230	(30 545)	(4 732)
Charges payées d'avance	(1 310)	2 740	(3 071)	1 069
Fournisseurs et autres créditeurs	11 418	4 941	15 319	11 579
	(47 024)	(538)	(49 992)	(13 154)

14. Gestion du capital

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

Aux 31 mai 2021 et 2020, la Société a réalisé les résultats suivants eu égard à ses objectifs de gestion du capital :

	Au	Au
Gestion du capital	31 mai	31 mai
	2021	2020
Ratio de la dette sur le capital	30,9 %	27,1 %
Ratio de couverture des intérêts	23,4	4,7
Rendement sur l'avoir des actionnaires	26,0 %	2,4 %
Ratio du fonds de roulement	1,8	1,8
BAIIA	29 702 \$	7 201 \$

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

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2021 et 2020

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

15. Information sectorielle et chiffre d'affaires

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

Le tableau suivant représente les ventes ventilées par marchés géographiques et par catégories décrivant comment la nature, le montant, le calendrier et l'incertitude des ventes et des flux de 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 89 % (85 % en 2020), de clients situés aux États-Unis dans une proportion approximative de 7 % (10 % en 2020) et de clients situés dans d'autres marchés dans une proportion approximative de 4 % (5% en 2020).

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2021	31 mai 2020	31 mai 2021	31 mai 2020
	\$	\$	\$	\$
Canada	168 525	88 469	272 358	163 545
États-Unis	11 628	10 257	20 568	18 680
Exportation	5 372	5 037	12 032	10 394
	185 525	103 763	304 958	192 619

Catégories de vente

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2021	31 mai 2020	31 mai 2021	31 mai 2020
	\$	\$	\$	\$
Plancher	29 612	22 447	55 161	42 468
Panneaux de commodité et de spécialité	41 958	15 918	62 182	31 231
Matériaux de construction	21 770	13 041	29 406	21 142
Bois d'oeuvre	92 185	52 357	158 209	97 778
	185 525	103 763	304 958	192 619

INFORMATIONS GÉNÉRALES

CONSEIL D'ADMINISTRATION

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

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

Alain Côté */**
Administrateur principal

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

David A. Goodfellow
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 et
Secrétaire du Conseil

G. Douglas Goodfellow
Président du Conseil

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

David Warren
Vice-président senior
Atlantique

Luc Dignard
Vice-président
Ventes, Québec

Jeff Morrison
Vice-président
Comptes nationaux

Luc Pothier
Vice-président
Opérations

Eric Bisson
Vice-président
Québec

Harry Haslett
Vice-président
Ventes et marketing, Atlantique

AUTRES INFORMATIONS

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

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

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

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

Titre
Bourse de Toronto
Symbole : GDL

Filiales
Goodfellow Distribution Inc.
Quality Hardwoods ltée



DIVISIONS

CANBAR

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

OLIVER LUMBER

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

QUALITY HARDWOODS LTÉE

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

NOS SUCCURSALES

SIÈGE SOCIAL

MONTRÉAL / DELSON

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

QUÉBEC

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

DARTMOUTH

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

WINNIPEG

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

É.-U.

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

EDMONTON

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

OTTAWA

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

MONCTON

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

CALGARY

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

R-U.

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

SASKATOON

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

TORONTO / CAMPBELLVILLE

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

DEER LAKE

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

VANCOUVER

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