



RAPPORT TRIMESTRIEL

POUR LES TROIS MOIS TERMINÉS LE 28 FÉVRIER 2022

goodfellowinc.com

GOODFELLOW 

TABLE DES MATIÈRES

Message du président aux actionnaires.....	2
Rapport de gestion	3
États financiers consolidés et notes	13
Administrateurs et dirigeants.....	24
Bureaux de vente et centres de distribution.....	25

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

La demande des secteurs résidentiel, manufacturier, de la vente au détail et industriel a permis à Goodfellow de commencer en force l'exercice 2022. La Société a réalisé des revenus de 129,4 M \$ avec un bénéfice net de 5,1 M \$ ou 0,60 \$ par action au premier trimestre de 2022, comparativement à 119,4 M \$ et à 3,8 M \$ ou 0,44 \$ par action pour le même trimestre de 2021.

Cette demande exceptionnelle du premier trimestre poursuit la lancée du trimestre précédent et contraste avec les marchés mondiaux incertains et perturbés. La flexibilité et la résilience de notre industrie ont été mises à l'épreuve par l'hyperinflation et la pénurie de main-d'œuvre en raison des conditions pandémiques persistantes, sans oublier un sentiment d'appréhension face à la situation tragique en Ukraine.

Malgré ces conditions, la Société a très bien performé en se concentrant sur la diversité de son offre, les solutions logistiques intelligentes et l'augmentation des communications avec les clients. En particulier, la Société a bien géré les perturbations complexes et importantes avec les systèmes de transport, ce qui a permis à Goodfellow d'offrir des niveaux de service supérieurs dont les clients ont besoin.

Cordialement,



Patrick Goodfellow
Président et chef de la direction
Le 13 avril 2022

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 13 avril 2022.

Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés et ses notes afférentes pour les exercices terminés les 30 novembre 2021 et 2020.

Ce rapport de gestion présente une revue des développements et résultats importants de l'exploitation de la Société pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2022 et 2021.

Ces états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2022 et 2021 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

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

De plus, dans le présent rapport de gestion, nous utilisons également des mesures financières non conformes aux IFRS pour lesquelles une définition complète est présentée ci-dessous et pour lesquelles un rapprochement avec les informations financières conformes aux IFRS est présenté à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » et dans la note 15 « Information sectorielle et chiffre d'affaires » aux états financiers consolidés non audités intermédiaires pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2022 et 2021. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformément aux IFRS. Ils ne se substituent pas à eux et ne leur sont pas supérieurs.

De l'information additionnelle au sujet de la Société, comme la circulaire d'information annuelle et le rapport annuel, peut être consultée sur 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'avéreront 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 2022 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'avéreront exactes.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

(non audités)

Nous présentons nos résultats financiers conformément aux IFRS. Toutefois, dans le présent document, les mesures non conformes aux IFRS, les ratios non conformes aux IFRS et les mesures financières supplémentaires suivants sont utilisés : BAIIA, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôts sur le résultat payé et intérêts payés, les bénéfices bruts, les marges brutes, les capitaux propres par action et les dividendes payés par action. Ces mesures n'ont pas de signification normalisée en vertu des IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres sociétés et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables. Nous pensons que bon nombre de nos lecteurs analysent la performance financière des activités de la Société sur la base de ces mesures financières non conformes aux IFRS, car ces mesures peuvent faciliter les comparaisons entre les périodes. La Société estime également que ces mesures sont des indicateurs utiles de la performance de ses opérations et de sa capacité à respecter ses obligations financières. De plus, la direction utilise également certaines de ces mesures financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et de ses dirigeants. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de la performance financière conformément aux IFRS. Ils ne se substituent pas à eux et ne leur sont pas supérieurs. Pour les mesures affichées par action, la Société a divisé les mesures par le nombre total d'actions en circulation au 28 février de la période présentée.

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

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

Rapprochement au BAIIA (en milliers de dollars – non audités)	Trois mois terminés le		Exercices terminés le	
	28 février 2022	28 février 2021	30 novembre 2021	30 novembre 2020
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	5 117	3 769	37 836	13 811
Impôt sur le résultat	1 990	1 465	12 687	5 211
Charges financières nettes	564	568	2 694	2 719
Amortissement des immobilisations corporelles	575	627	2 552	2 705
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 050	1 013	4 141	4 324
Amortissement des actifs incorporelles	150	161	621	728
BAIIA	9 446	7 603	60 531	29 498

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

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

Rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés – premier trimestre (en milliers de dollars, sauf pour les montants par action – non audités)	Trois mois terminés le	
	28 février 2022	28 février 2021
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(40 803)	(2 334)
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement	35 954	2 968
Intérêts payés	270	317
Impôt sur le résultat payé	13 691	6 403
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés	9 112	7 354
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles par action	(4,77)	(0,27)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés par action	1,06	0,86
Nombre d'actions en circulation (milliers)	8 563	8 563

En ce qui concerne le « bénéfice brut » et la « marge brute », ces mesures sont utilisées dans les sections « coût des ventes » dans la discussion ci-dessous pour le premier trimestre clos le 28 février 2022. Veuillez vous reporter à ces sections pour une description de la façon dont ces mesures sont calculées et un rapprochement avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

En outre, les tableaux suivants présentent les informations à l'appui du calcul par action des capitaux propres:

Rapprochement des capitaux propres par action (en milliers de dollars, sauf pour les montants par action – non audités)	Au	Au
	28 février 2022	30 novembre 2021
	\$	\$
Capitaux propres	162 640	160 948
Capitaux propres par action	18,99	18,80
Nombre d'actions en circulation (milliers)	8 563	8 563

VUE D'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ

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

COMPARAISON DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 28 FÉVRIER 2022 ET 2021

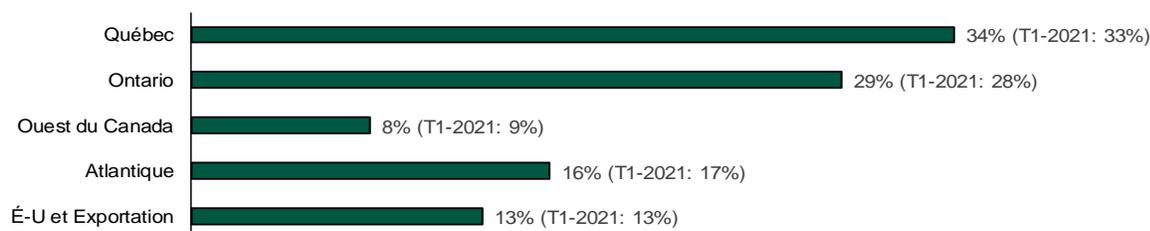
(en milliers de dollars, sauf pour les montants par action – non audités)

FAITS SAILLANTS POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LE 28 FÉVRIER 2022 ET 2021	T1-2022 (non audités)	T1-2021 (non audité)	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	129 365	119 433	+8,3
Bénéfice avant impôt sur le résultat	7 107	5 234	+35,8
Bénéfice net	5 117	3 769	+35,8
Bénéfice net par action – De base et dilué	0,60	0,44	+36,4
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés ⁽¹⁾	9 112	7 354	+23,9
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(40 803)	(2 334)	-1 648,2
BAIIA ⁽¹⁾	9 446	7 603	+24,2

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

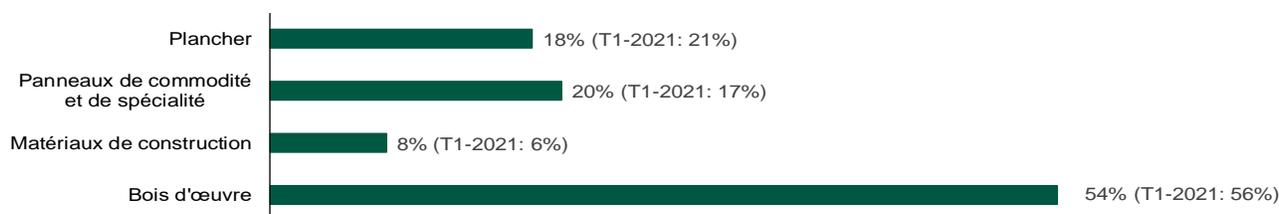
Au Canada, les ventes au cours du premier trimestre de l'exercice 2022 ont augmenté de 8 % par rapport à l'an dernier principalement due à la demande croissante de toutes nos catégories de produits, à l'exception des produits de plancher. Les ventes au Québec ont augmenté de 15 % en raison d'une augmentation des ventes de panneaux de spécialité et de commodité, de matériaux de construction et de produits de bois d'œuvre. Les ventes en Ontario ont augmenté de 11 % en raison d'une augmentation des ventes de panneaux de spécialité et de commodité, de matériaux de construction et de produits de bois d'œuvre. Les ventes dans l'Ouest canadien ont chuté de 10 % en raison d'une baisse des ventes de produits de plancher. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont augmenté de 2 % en raison d'une augmentation des ventes de panneaux de spécialité et de commodité, mais contrebalancées par la baisse des ventes de produits de bois d'œuvre et de matériaux de construction.

Distribution géographique des ventes pour le premier trimestre terminé le 28 février 2022



Les ventes aux États-Unis pour les trois premiers mois terminés le 28 février 2022 ont augmenté de 21 % en dollars canadiens par rapport à l'année dernière en raison d'une augmentation des ventes de panneaux de commodité et de spécialité et de produits de bois d'œuvre. En devise américaine, les ventes ont augmenté de 22 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes à l'exportation ont chuté de 8 % comparativement à l'an dernier, principalement en raison d'une baisse des ventes de bois d'œuvre et de produits de panneaux de commodité et de spécialité.

Distributions des ventes par produits pour le premier trimestre terminé le 28 février 2022



Concernant la distribution des ventes par produits, toutes les catégories de produits ont augmenté leur volume de ventes, à l'exception de produit de plancher. Les ventes de produits de plancher au cours du premier trimestre de l'exercice 2022 ont chuté de 7 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de produits de panneaux de commodité et de spécialité ont augmenté de 25 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de matériaux de construction ont augmenté de 37 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont augmenté de 6 % par rapport à l'an dernier.

Coût des ventes

Le coût des ventes pour le premier trimestre de l'exercice 2022 s'élevait à 101,3 millions \$ comparativement à 94,0 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a augmenté de 7,7 % par rapport à l'an dernier. Les coûts totaux des frais de transport à la vente ont augmenté de 10,6 % par rapport à l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 28,1 millions \$ comparativement à 25,4 millions \$ l'an dernier. Les bénéfices bruts ont augmenté de 10,5 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 21,7 % pour les trois premiers mois terminés le 28 février 2022 (21,3 % l'an dernier). Les bénéfices bruts et les marges brutes sont des mesures financières non conformes aux IFRS. Voir la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » pour plus d'informations. Le bénéfice brut est calculé comme étant le chiffre d'affaires moins le coût des ventes. La marge brute est calculée en rapportant le bénéfice brut sur le chiffre d'affaires. Le tableau ci-dessous contient un rapprochement entre le bénéfice brut et le chiffre d'affaires.

	Trois mois terminés le	
	28 février 2022 (non audité)	28 février 2021 (non audité)
	\$	\$
Chiffres d'affaires	129 365	119 433
Coût des ventes	101 256	93 992
Bénéfice brut	28 109	25 441
Marge Brute	21,7 %	21,3 %

Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour le premier trimestre de l'exercice 2022 s'élevaient à 20,4 millions \$ comparativement à 19,6 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 4,1 % par rapport à l'an dernier.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les trois premiers mois terminés le 28 février 2022 s'élevaient à 0,6 millions \$ (identique l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 2,45 % durant le premier trimestre de l'exercice 2022 (identique l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était 3,25 % (identique l'an dernier).

SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

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

	Mai-2021	Août-2021	Nov-2021	Fév-2022
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	185 525	167 953	143 035	129 365
Bénéfice net	13 976	10 039	10 052	5 117
Bénéfice net par action	1,63	1,17	1,18	0,60

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

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 étaient exceptionnellement élevées en comparaison avec le deuxième trimestre de 2020 à cause de l'augmentation des prix des matériaux.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actifs totaux

Au 28 février 2022, les actifs totaux s'élevaient à 275,6 millions \$ comparativement à 237,6 millions \$ au 30 novembre 2021. La trésorerie au 28 février 2022 totalisait 3,0 millions \$ comparativement à 4,3 millions \$ au 30 novembre 2021. Les comptes clients et autres comptes débiteurs affichaient 71,1 millions \$ au 28 février 2022 (63,2 millions \$ au 30 novembre 2021). Les impôts à recouvrer au 28 février 2022 étaient de 2,7 millions \$ comparativement à nil au 30 novembre 2021. La valeur des stocks au 28 février 2022 était de 129,3 millions \$ comparativement à 109,8 millions \$ au 30 novembre 2021. Les charges payées d'avance au 28 février 2022 totalisaient 12,5 millions \$ (4,2 millions \$ au 30 novembre 2021). Les actifs au titre des régimes à prestations déterminées s'élevaient à 10,4 millions \$ au 28 février 2022 par rapport à 10,4 millions \$ au 30 novembre 2021. Les autres actifs étaient de 0,8 million \$ au 28 février 2022 (identique au 30 novembre 2021).

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

Au 28 février 2022, les immobilisations corporelles s'élevaient à 29,9 millions \$ comparativement à 30,0 millions \$ au 30 novembre 2021. Les dépenses en capital au cours des trois premiers mois de l'exercice 2022 totalisaient 0,4 million \$ comparativement à 0,2 million \$ l'an dernier. Les immobilisations corporelles capitalisées au cours des trois premiers mois de l'exercice 2022 comprenaient des bâtiments, des ordinateurs, du matériel roulant et de l'équipement de cour. Les actifs incorporels totalisaient 2,5 millions \$ au 28 février 2022 comparativement à 2,7 millions \$ au 30 novembre 2021. Les actifs au titre de droits d'utilisation totalisaient 13,4 millions \$ au 28 février 2022 (12,3 millions \$ au 30 novembre 2021). L'amortissement des immobilisations corporelles, des actifs incorporels et des actifs au titre de droits d'utilisation au cours des trois premiers mois de l'exercice 2022 était de 1,8 million \$ (identique pour la même période l'année dernière).

Passifs totaux

Au 28 février 2022, les passifs totaux s'élevaient à 112,9 millions \$ comparativement à 76,6 millions \$ au 30 novembre 2021. La dette bancaire totalisait 50,4 millions \$ comparativement à 9,2 millions \$ au 30 novembre 2021. Les comptes fournisseurs et autres créiteurs étaient de 37,6 millions \$ au 28 février 2022 comparativement à 37,9 millions \$ au 30 novembre 2021. Les impôts à payer s'élevaient à nil au 28 février 2022 comparativement à 9,0 millions \$ au 30 novembre 2021. Les provisions au 28 février 2022 s'élevaient à 2,2 millions \$ (2,1 millions \$ au 30 novembre 2021). Au 28 février 2022, le dividende à payer s'élevait à 3,4 millions \$ (nil au 30 novembre 2021). Les obligations locatives au 28 février 2022 totalisaient 16,2 millions \$ comparativement à 15,2 millions \$ au 30 novembre 2021. Les impôts différés s'élevaient au 28 février 2022 à 3,2 millions (identique au 30 novembre 2021).

Capitaux propres

Au 28 février 2022, les capitaux propres s'élevaient à 162,6 millions \$ comparativement à 160,9 millions \$ au 30 novembre 2021. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de 12,6 % au 28 février 2022 comparativement à 23,5 % au 30 novembre 2021. Le prix de clôture en bourse des actions était de 13,88 \$ par action le 28 février 2022 comparativement à 9,56 \$ par action au 30 novembre 2021. La valeur comptable des actions au 28 février 2022 était de 18,99 \$ par action⁽¹⁾ comparativement à 18,80 \$ par action⁽¹⁾ au 30 novembre 2021. Le capital social a clôturé à 9,4 millions \$ au 28 février 2022 (identique au 30 novembre 2021).

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

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

	2022				2021			
	Déclaré				Déclaré			
	Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de paiement	Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de paiement
Trimestre 1	4 mars 2022	\$ 0,40	\$ 3 425	18 mars 2022	5 mars 2021	\$ 0,30	\$ 2 569	19 mars 2021
		0,40	3 425			0,30	2 569	
Trimestre 4					5 nov. 2021	0,30	2 569	19 nov. 2021
						0,60	5 138	

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

LIQUIDITÉ ET GESTION DU CAPITAL

Financement

En mai 2021, la Société a renouvelé son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadienne. L'entente de crédit comprend une marge maximale de 90 millions \$ échéant en mai 2024. De plus, un accordéon de 10 millions \$ est disponible une fois par année fiscale pour un maximum de 150 jours seulement. Les fonds empruntés en vertu de cette entente de crédit portent intérêt au taux préférentiel plus une prime et sont garantis par une sûreté de premier rang sur l'universalité des biens meubles et immeubles de la Société. Au 28 février 2022, la Société respectait ses engagements financiers. Au 28 février 2022, selon l'entente de crédit, la Société utilisait 34,0 millions \$ de sa facilité de

crédit comparativement à 2,0 millions \$ au 30 novembre 2021. Au 28 février 2022, la Société avait 0,8 million \$ de lettres de crédit émises, ce qui réduit la disponibilité de sa facilité par rapport à 0,9 million \$ au 30 novembre 2021.

Les affaires de la Société sont sujettes à des fluctuations saisonnières, avec des ventes traditionnellement plus élevées durant les deuxièmes et troisièmes trimestres. Par conséquent, les besoins de liquidités sont généralement plus grands pendant ces périodes. La direction croit que la marge actuelle est adéquate pour répondre aux besoins des flux de trésorerie prévisionnels. Les sources de financement et l'accès au capital sont divulgués en détail sous la rubrique LIQUIDITÉ ET GESTION DU RISQUE DANS LES CONDITIONS ÉCONOMIQUES ACTUELLES.

Flux de trésorerie

Pour le premier trimestre de l'exercice 2022, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles étaient de (40,8) millions \$ par rapport à (2,3) millions \$ l'an dernier. Les activités de financement au cours du premier trimestre de l'exercice 2022 étaient de 30,8 millions \$ en comparaison à 1,7 million \$ l'an dernier. Les activités d'investissement au cours des trois premiers mois de l'exercice 2022 étaient de (0,4) million \$ comparativement à (0,2) 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 comprend le 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 ses besoins à même le fonds de roulement provenant de l'exploitation et de ses facilités de crédit d'exploitation. La stratégie et les objectifs financiers de la Société demeurent pratiquement inchangés.

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

Aux 28 février 2022, 2021 et 30 novembre 2021, la Société a réalisé les résultats suivants eu égard à ses objectifs de gestion du capital :

	Au 28 février 2022	Au 30 novembre 2021	Au 28 février 2021
Gestion du capital			
Ratio de la dette sur le capital	22,7 %	3,5 %	20,2 %
Ratio de couverture des intérêts	26,8	26,2	16,9
Rendement sur l'avoir des actionnaires	12,6 %	23,5 %	12,3 %
Ratio du fonds de roulement	2,2	2,9	2,0
BAIIA (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	9 446 \$	60 531 \$	7 603 \$

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

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, exprimée en pourcentage. 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, exprimée en pourcentage.
- Le ratio du fonds de roulement est le total des actifs à court terme divisé par le total des passifs à court terme.
- BAIIA représente le bénéfice avant impôts sur le résultat, les charges financières nettes, amortissement des immobilisations corporelles, des actifs au titre de droits d'utilisation et des actifs incorporelles.

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

Au 28 février 2022, la Société avait un ratio de la dette sur le capital de 22,7 % par rapport à 3,5 % au 30 novembre 2021.

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 2021, ainsi que dans la notice annuelle sur SEDAR (www.sedar.com).

ENGAGEMENTS FINANCIERS ET ÉVENTUALITÉS

Engagements	Paiements dus par période (en milliers de dollars) – non actualisé				
	Total	Moins d'un an	2 - 3 ans	4 - 5 ans	Plus de 5 ans
Obligations locatives	20 640	5 344	8 320	4 141	2 835
Engagements d'achat	641	641	-	-	-
Engagements totaux	21 281	5 985	8 320	4 141	2 835

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 2021. Seuls ces facteurs comportant des éléments variables sont décrits ci-bas :

Dépendance relative aux clients importants

La Société n'a pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les accords de distribution sont généralement accordés annuellement et peuvent être révoqués. Seulement un client important contribue plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2022 (identique l'an dernier).

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

(en milliers de dollars)	Trois mois terminés le			
	28 février 2022		28 février 2021	
	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	18 504	14,3	19 773	16,6

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 2021. Seuls les facteurs de variabilité avec des composants sont décrits ci-dessous :

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 28 février 2022 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	50 440	50 440	50 440	-
Fournisseurs et autres créditeurs	37 590	37 590	37 590	-
Dividende à payer	3 425	3 425	3 425	-
Total des passifs financiers	91 455	91 455	91 455	-

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 30 novembre 2021 s'établissent comme suit :
(en milliers de dollars)

Passifs financiers				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
Dettes bancaires	9 246	9 246	9 246	-
Fournisseurs et autres crédateurs	37 897	37 897	37 897	-
Total des passifs financiers	47 143	47 143	47 143	-

Risque de taux d'intérêt

La Société détient une facilité de crédit renouvelable pour financer ses besoins en fonds de roulement. Les frais d'intérêts de cette facilité de crédit dépendent du taux préférentiel des banques canadiennes et américaines ainsi que du ratio dette/équité de la Société. L'augmentation de ce taux aura, le cas échéant, une incidence défavorable sur la rentabilité de la Société. La direction ne croit pas que la fluctuation des taux d'intérêt aura une incidence importante sur ses résultats d'exploitation. Une fluctuation de 1 % du taux d'intérêt sur la dette bancaire de 50,4 millions \$ au 28 février 2022 (9,2 millions \$ au 30 novembre 2021) accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,5 million \$ au 28 février 2022 (0,1 million \$ au 30 novembre 2021).

Risque de change

Certains risques d'évaluation existent selon la performance du dollar canadien par rapport au dollar américain, à l'euro et à la livre sterling. De temps à autre, la Société pourrait conclure des contrats de change à terme pour couvrir certains comptes créditeurs et certains engagements d'achat futurs libellés en dollars américains, en euros et en livres sterling. Au cours des trois mois clos le 28 février 2022, la Société n'a pas utilisé de contrats de change pour atténuer son effet sur les ventes et les achats. Par conséquent, au 28 février 2022, il n'y avait aucun contrat de change en cours. Une variation de 5 % du dollar canadien par rapport aux monnaies étrangères n'aurait pas d'incidence significative sur le bénéfice net de la Société.

Au 28 février 2022, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

(en milliers de dollars)

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	1 401	268	8
Dettes bancaires	(2 549)	-	-
Clients et autres débiteurs	6 817	119	(2)
Fournisseurs et autres crédateurs	(4 972)	(14)	(416)
Exposition nette	697	373	(410)
Taux de change du \$ CA au 28 février 2022	1,2675	1,7012	1,4220
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	32	23	(21)

Au 30 novembre 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	2 317	275	88
Dettes bancaires	(1 993)	-	-
Clients et autres débiteurs	7 196	63	93
Fournisseurs et autres crédateurs	(3 450)	(10)	(337)
Exposition nette	4 070	328	(155)
Taux de change du \$ CA au 30 novembre 2021	1,2779	1,6993	1,4490
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	187	20	(8)

Risque de crédit

La Société est exposée à un risque de crédit de la part de ses clients. En s'assurant d'une composition diversifiée de sa clientèle, ce risque est atténué en réduisant le montant auquel la Société est exposée envers l'un ou l'autre de ses clients. De plus, la Société utilise un système de gestion du crédit pour limiter le risque de pertes dues à l'insolvabilité ou à une faillite d'un de ses clients. Elle a également recours à l'assurance-crédit afin de réduire les pertes dues aux créances irrécouvrables.

Finalement, la Société a adopté une politique de crédit qui définit les conditions de crédit à respecter par ses clients, et une limite de crédit spécifique pour chaque client est établie et sont régulièrement révisées. En se basant sur la tendance historique de paiement, les renseignements actuels en matière de crédit et l'expérience disponible, la Société juge qu'à l'exception des provisions pour créances douteuses déjà enregistrées, aucune provision pour créances douteuses n'est nécessaire en ce qui concerne les comptes clients qui sont courants ou en souffrance.

La Société ne possède pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les contrats de distribution sont normalement attribués annuellement et peuvent être révoqués. Dans son évaluation de la provision pour pertes sur créances douteuses au 28 février 2022, 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)

	Au 28 février 2022	Au 30 novembre 2021	Au 28 février 2021
	\$	\$	\$
Courant	69 897	57 966	64 656
En souffrance - 31 à 60 jours	612	3 131	2 571
En souffrance - 61 à 90 jours	135	1 079	1 295
En souffrance - 91 à 120 jours	49	158	852
En souffrance - Plus de 120 jours	559	921	746
	71 252	63 255	70 120
Provision pour créances douteuses	(251)	(170)	(121)
Solde à la fin de la période	71 001	63 085	69 999

Au 28 février 2022, les pertes de créances attendues se sont limitées à 251 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 obligation locative 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 2021.

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 2021.

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 2021.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 28 février 2022, 8 562 554 actions ordinaires étaient en circulation (identique au 30 novembre 2021 et 28 février 2021). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 13 avril 2022, 8 562 554 actions ordinaires étaient en circulation.

PERSPECTIVES

Les difficultés de logistique, de transport et de fret devraient continuer à augmenter les coûts et à causer des ravages à travers toute la chaîne d'approvisionnement des matières premières utilisées dans la fabrication de produits de bois à valeur ajoutée. Nous portons une attention particulière aux prix des produits de commodité qui continuent d'augmenter. Il est donc à prévoir qu'un ajustement surviendra, bien que l'échéance exacte en soit difficilement prévisible. Tandis qu'une hausse des dépenses des consommateurs est prévue pour les deuxième et troisième trimestres 2022 en fonction de la demande saisonnière, l'inflation et l'assouplissement des restrictions de voyager risquent d'occasionner une pression à la baisse à long terme.

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 terminés le 28 février 2022 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 13 avril 2022



Patrick Goodfellow
Président et chef de la direction



Charles Brisebois, CPA, CMA
Chef de la direction financière

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

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

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

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

GOODFELLOW INC.

États consolidés du résultat global

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2022 et 2021

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

Non audités

	Trois mois terminés le	
	28 février 2022	28 février 2021
	\$	\$
Chiffre d'affaires (note 15)	129 365	119 433
Charges		
Coût des ventes (note 4)	101 256	93 992
Frais de vente et charges administratives et générales (note 4)	20 438	19 639
Charges financières nettes (note 5)	564	568
	122 258	114 199
Bénéfice avant impôt sur le résultat	7 107	5 234
Impôt sur le résultat	1 990	1 465
Total aux éléments du résultat global	5 117	3 769
Bénéfice net par action - de base et dilué (note 10b)	0,60	0,44

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

	Au	Au	Au
	28 février	30 novembre	28 février
	2022	2021	2021
	\$	\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	3 038	4 253	4 045
Clients et autres débiteurs (note 6)	71 104	63 246	70 143
Impôts à recouvrer	2 679	-	79
Stocks	129 308	109 787	95 798
Charges payées d'avance	12 482	4 189	4 339
Total des actifs courants	218 611	181 475	174 404
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	29 891	30 022	30 709
Actifs incorporels	2 500	2 650	3 077
Actifs au titre de droits d'utilisation	13 370	12 262	13 629
Actifs au titre des régimes à prestations définies	10 411	10 397	1 933
Autres actifs	785	785	785
Total des actifs non courants	56 957	56 116	50 133
Actifs totaux	275 568	237 591	224 537
Passifs			
Passifs courants			
Dette bancaire (note 7)	50 440	9 246	34 928
Fournisseurs et autres créditeurs (note 8)	37 590	37 897	43 494
Impôts à payer	-	9 022	-
Provision (note 9)	2 172	2 147	1 484
Dividende à payer (note 10c)	3 425	-	2 569
Partie courante des obligations locatives	4 395	4 256	4 301
Total des passifs courants	98 022	62 568	86 776
Passifs non courants			
Obligations locatives	11 755	10 924	12 546
Impôt sur le résultat différé	3 151	3 151	1 597
Obligation au titre des régimes à prestations définies	-	-	1 189
Total des passifs non courants	14 906	14 075	15 332
Passifs totaux	112 928	76 643	102 108
Capitaux propres			
Capital social (note 10)	9 424	9 424	9 424
Résultats non distribués	153 216	151 524	113 005
	162 640	160 948	122 429
Passifs et capitaux propres totaux	275 568	237 591	224 537

GOODFELLOW INC.
États consolidés des flux de trésorerie
Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2022 et 2021
(en milliers de dollars)
Non audités

	Trois mois terminés le	
	28 février 2022	28 février 2021
	\$	\$
Activités opérationnelles		
Bénéfice net	5 117	3 769
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :		
Amortissement des :		
Immobilisations corporelles	575	627
Actifs incorporels	150	161
Actifs au titre de droits d'utilisation	1 050	1 013
Charge de désactualisation de la provision	25	11
Impôt sur le résultat	1 990	1 465
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	(25)	(8)
Charges d'intérêts	114	148
Charges d'intérêts sur obligations locatives	131	154
(Excédent) déficit de la capitalisation des régimes de retraite sur les charges	(14)	19
Autres	(1)	(5)
	9 112	7 354
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement (note 13)	(35 954)	(2 968)
Intérêts payés	(270)	(317)
Impôt sur le résultat payé	(13 691)	(6 403)
	(49 915)	(9 688)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(40 803)	(2 334)
Activités de financement		
Augmentation nette de l'emprunt bancaire	11 000	2 000
Augmentation nette des acceptations bancaires	21 000	3 000
Paiement d'obligations locatives	(1 187)	(1 116)
Dividende payé (note 10c)	-	(2 141)
	30 813	1 743
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(444)	(188)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	25	-
	(419)	(188)
Sorties nettes de trésorerie	(10 409)	(779)
Situation de trésorerie au début de la période	(2 993)	(1 104)
Situation de trésorerie à la fin de la période	(13 402)	(1 883)
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :		
Trésorerie	3 038	4 045
Découvert bancaire (note 7)	(16 440)	(5 928)
	(13 402)	(1 883)

GOODFELLOW INC.**États consolidés de la variation des capitaux propres****Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2022 et 2021***(en milliers de dollars)**Non audités*

	Capital social	Résultats non distribués	Total
	\$	\$	\$
Solde au 30 novembre 2020	9 424	111 805	121 229
Bénéfice net	-	3 769	3 769
Total aux éléments du résultat global	-	3 769	3 769
<i>Transactions avec les propriétaires de la Société</i>			
Dividende (note 10c)	-	(2 569)	(2 569)
Solde au 28 février 2021	9 424	113 005	122 429
Solde au 30 novembre 2021	9 424	151 524	160 948
Bénéfice net	-	5 117	5 117
Total aux éléments du résultat global	-	5 117	5 117
<i>Transactions avec les propriétaires de la Société</i>			
Dividende (note 10c)	-	(3 425)	(3 425)
Solde au 28 février 2022	9 424	153 216	162 640

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Non audités

Pour les trois mois terminés le 28 février 2022 et 2021

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

1. État et nature des activités

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

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société au et pour les trois mois terminés le 28 février 2022 et 2021 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 financière (« 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 2021, tels que présentés dans le rapport annuel 2021. Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation des états financiers courants.

La publication des états financiers consolidés a été approuvée par le Conseil d'administration en date du 13 avril 2022.

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, recours au jugement et d'hypothèses

L'établissement d'états financiers consolidés intermédiaires selon les IFRS exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur la valeur comptable des actifs et des passifs et sur les informations fournies à la date des états financiers, ainsi que sur la valeur comptable des produits et des charges de la période visée. Ces estimations sont fondées sur la connaissance qu'à la direction des événements actuels et des mesures que la Société pourrait prendre dans l'avenir. Les estimations sont volatiles de par leur nature et font l'objet d'une surveillance continue de la direction. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

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 2021.

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 2021 ont été appliquées uniformément lors de l'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités.

4. Informations supplémentaires sur :

Le coût des ventes

	28 février 2022	28 février 2021
	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	299	281
Ajustement de la désuétude des stocks incluse dans le coût des ventes	(231)	321
Amortissement inclus dans le coût des ventes	167	187
Pertes (gains) de change	219	(184)

Les frais de vente et charges administratives et générales

	28 février 2022	28 février 2021
	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	13 168	12 876
Amortissement inclus dans les frais de vente et charges administratives et générales	1 608	1 614

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Non audités

Pour les trois mois terminés le 28 février 2022 et 2021

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

5. Charges financières nettes

	28 février 2022	28 février 2021
	\$	\$
Charge d'intérêts	114	148
Charge d'intérêts sur obligations locatives	131	154
Charge de désactualisation de la provision	25	11
Autres charges financières	296	256
Charges financières	566	569
Revenus financiers	(2)	(1)
Charges financières nettes	564	568

6. Clients et autres débiteurs

	28 février 2022	30 novembre 2021	28 février 2021
	\$	\$	\$
Clients	71 252	63 255	70 120
Provision pour créances douteuses	(251)	(170)	(121)
	71 001	63 085	69 999
Autres débiteurs	103	161	144
	71 104	63 246	70 143

7. Dette bancaire

	28 février 2022	30 novembre 2021	28 février 2021
	\$	\$	\$
Emprunts bancaires	13 000	2 000	14 000
Acceptations bancaires	21 000	-	15 000
Découvert bancaire	16 440	7 246	5 928
	50 440	9 246	34 928

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 28 février 2022, la Société respectait ses engagements financiers. Au 28 février 2022, selon l'entente de crédit, la Société utilisait 34,0 millions \$ de sa facilité de crédit comparativement à 2,0 millions \$ au 30 novembre 2021 et 29,0 millions \$ au 28 février 2021. Au 28 février 2022, la Société avait 0,8 million \$ de lettres de crédit émises, ce qui réduit la disponibilité de sa facilité par rapport à 0,9 million \$ au 30 novembre 2021 et 1,6 million \$ au 28 février 2021.

8. Fournisseurs et autres créditeurs

	28 février 2022	30 novembre 2021	28 février 2021
	\$	\$	\$
Fournisseurs et charges à payer	30 902	28 642	36 570
Charges liées à la rémunération	5 541	6 662	5 776
Taxes de vente à payer	1 147	2 593	1 148
	37 590	37 897	43 494

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. La Société a poursuivi son plan de réhabilitation au cours de l'exercice 2021, avec d'autres travaux à effectuer en 2022. Au cours de l'exercice 2022, la Société soumettra pour approbation au ministre de l'environnement un calendrier révisé pour la réhabilitation du site.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Non audités

Pour les trois mois terminés le 28 février 2022 et 2021

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

Sur la base des informations actuellement disponibles, la direction considère que la provision est suffisante pour couvrir tous les coûts prévus qui pourraient être encourus à l'avenir.

En raison de 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 pour l'enlever. Les changements dans les estimations des dépenses futures sont le résultat d'examen périodiques des hypothèses sous-jacentes à l'appui des provisions, y compris les coûts de remise en état et les exigences réglementaires.

	28 février 2022	30 novembre 2021	28 février 2021
Solde - au début de l'exercice	\$ 2 147	\$ 1 473	\$ 1 473
Changements dus :			
Révisions des dépenses futures	-	1 783	-
Charge de désactualisation	25	44	11
Dépenses engagées	-	(1 153)	-
Solde - à la fin de la période	2 172	2 147	1 484
Tranche à court terme	2 172	2 147	1 484

10. Capital social

a) Autorisé

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

	28 février 2022	30 novembre 2021	28 février 2021
Actions en circulation au début et à la fin de la période	8 562 554	8 562 554	8 562 554

b) Bénéfice net

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

	28 février 2022	28 février 2021
Bénéfice net – De base et dilué	\$ 5 117	\$ 3 769
Moyenne pondérée d'actions – De base et dilué	8 562 554	8 562 554

c) Dividendes

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

	2022				2021			
	Déclaré				Déclaré			
	Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de paiement	Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de paiement
Trimestre 1	4 mars 2022	\$ 0,40	\$ 3 425	18 mars 2022	5 mars 2021	\$ 0,30	\$ 2 569	19 mars 2021
		<u>0,40</u>	<u>3 425</u>			<u>0,30</u>	<u>2 569</u>	
Trimestre 4					5 nov. 2021	0,30	2 569	19 nov. 2021
						<u>0,60</u>	<u>5 138</u>	

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.

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 trois mois terminés le 28 février 2022 n'est pas nécessairement représentative de la performance du reste de l'exercice.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Non audités

Pour les trois mois terminés le 28 février 2022 et 2021

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

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 28 février 2022 s'établissent comme suit :

Passifs financiers				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
Dette bancaire	50 440	50 440	50 440	-
Fournisseurs et autres crédetes	37 590	37 590	37 590	-
Dividende à payer	3 425	3 425	3 425	-
Total des passifs financiers	91 455	91 455	91 455	-

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 30 novembre 2021 s'établissent comme suit :

Passifs financiers				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
Dette bancaire	9 246	9 246	9 246	-
Fournisseurs et autres crédetes	37 897	37 897	37 897	-
Total des passifs financiers	47 143	47 143	47 143	-

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

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

Risque de taux d'intérêt

La Société détient une facilité de crédit renouvelable pour financer ses besoins en fonds de roulement. Les frais d'intérêts de cette facilité de crédit dépendent du taux préférentiel des banques canadiennes et américaines ainsi que du ratio dette/équité de la Société. L'augmentation de ce taux aura, le cas échéant, une incidence défavorable sur la rentabilité de la Société. La direction ne croit pas que la fluctuation des taux d'intérêt aura une incidence importante sur ses résultats d'exploitation. Une fluctuation de 1 % du taux d'intérêt sur la dette bancaire de 50,4 millions \$ au 28 février 2022, 9,2 millions \$ au 30 novembre 2021 et 34,9 millions \$ au 28 février 2021 accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,5 million \$ au 28 février 2022, 0,1 million \$ au 30 novembre 2021 et 0,3 million \$ au 28 février 2021.

Risque de change

Certains risques d'évaluation existent selon la performance du dollar canadien par rapport au dollar américain, à l'euro et à la livre sterling. De temps à autre, la Société pourrait conclure des contrats de change à terme pour couvrir certains comptes crédetes et certains engagements d'achat futurs libellés en dollars américains, en euros et en livres sterling. Au cours des trois mois clos le 28 février 2022, la Société n'a pas utilisé de contrats de change pour atténuer son effet sur les ventes et les achats. Par conséquent, au 28 février 2022, il n'y avait aucun contrat de change en cours. Une variation de 5 % du dollar canadien par rapport aux monnaies étrangères n'aurait pas d'incidence significative sur le bénéfice net de la Société.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Non audités

Pour les trois mois terminés le 28 février 2022 et 2021

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

Au 28 février 2022, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	1 401	268	8
Dette bancaire	(2 549)	-	-
Clients et autres débiteurs	6 817	119	(2)
Fournisseurs et autres créditeurs	(4 972)	(14)	(416)
Exposition nette	697	373	(410)
Taux de change du \$ CA au 28 février 2022	1,2675	1,7012	1,4220
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	32	23	(21)

Au 30 novembre 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	2 317	275	88
Dette bancaire	(1 993)	-	-
Clients et autres débiteurs	7 196	63	93
Fournisseurs et autres créditeurs	(3 450)	(10)	(337)
Exposition nette	4 070	328	(155)
Taux de change du \$ CA au 30 novembre 2021	1,2779	1,6993	1,4490
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	187	20	(8)

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

Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	1 860	191	11
Dette bancaire	(1 324)	-	-
Clients et autres débiteurs	7 793	25	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(4 508)	(29)	(399)
Exposition nette	3 821	187	(388)
Taux de change du \$ CA au 28 février 2021	1,2738	1,7738	1,5380
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	175	12	(21)

Risque de crédit

La Société est exposée à un risque de crédit de la part de ses clients. En s'assurant d'une composition diversifiée de sa clientèle, ce risque est atténué en réduisant le montant auquel la Société est exposée envers l'un ou l'autre de ses clients. De plus, la Société utilise un système de gestion du crédit pour limiter le risque de pertes dues à l'insolvabilité ou à une faillite d'un de ses clients. Elle a également recours à l'assurance-crédit afin de réduire les pertes dues aux créances irrécouvrables.

Finalement, la Société a adopté une politique de crédit qui définit les conditions de crédit à respecter par ses clients, et une limite de crédit spécifique pour chaque client est établie et sont régulièrement révisées. En se basant sur la tendance historique de paiement, les renseignements actuels en matière de crédit et l'expérience disponible, la Société juge qu'à l'exception des provisions pour créances douteuses déjà enregistrées, aucune provision pour créances douteuses n'est nécessaire en ce qui concerne les comptes clients qui sont courants ou en souffrance.

La Société ne possède pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les contrats de distribution sont normalement attribués annuellement et peuvent être révoqués. Dans son évaluation de la provision pour pertes sur créances douteuses au 28 février 2022, 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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Non audités

Pour les trois mois terminés le 28 février 2022 et 2021

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

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

	28 février 2022	30 novembre 2021	28 février 2021
	\$	\$	\$
Courant	69 897	57 966	64 656
En souffrance - 31 à 60 jours	612	3 131	2 571
En souffrance - 61 à 90 jours	135	1 079	1 295
En souffrance - 91 à 120 jours	49	158	852
En souffrance - Plus de 120 jours	559	921	746
	71 252	63 255	70 120
Provision pour créances douteuses	(251)	(170)	(121)
Solde à la fin de la période	71 001	63 085	69 999

Au 28 février 2022, les pertes de créances attendues se sont limitées à 251 milles \$ et, par conséquent, les pertes de créances attendues liées à l'âge des comptes clients n'ont pas été présentées séparément dans le tableau ci-dessus.

Dépendance économique

Seulement un client important contribue plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2022 (identique l'an dernier).

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

	28 février 2022		28 février 2021	
	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	18 504	14,3	19 773	16,6

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

Juste valeur

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

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

13. Informations additionnelles sur les flux de trésorerie

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

	28 février 2022	28 février 2021
	\$	\$
Clients et autres débiteurs	(7 858)	5 950
Stocks	(19 521)	(11 058)
Charges payées d'avance	(8 264)	(1 761)
Fournisseurs et autres créditeurs	(311)	3 901
	(35 954)	(2 968)

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 2021.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Non audités

Pour les trois mois terminés le 28 février 2022 et 2021

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

Au 28 février 2022, 2021 et 30 novembre 2021, la Société a réalisé les résultats suivants eu égard à ses objectifs de gestion du capital :

	Au 28 février 2022	Au 30 novembre 2021	Au 28 février 2021
Gestion du capital			
Ratio de la dette sur le capital	22,7 %	3,5 %	20,2 %
Ratio de couverture des intérêts	26,8	26,2	16,9
Rendement sur l'avoir des actionnaires	12,6 %	23,5 %	12,3 %
Ratio du fonds de roulement	2,2	2,9	2,0
BAIIA (en milliers de dollars)	9 446 \$	60 531 \$	7 603 \$

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, exprimée en pourcentage. 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, exprimée en pourcentage.
- Le ratio du fonds de roulement est le total des actifs à court terme divisé par le total des passifs à court terme.
- BAIIA représente le bénéfice avant impôts sur le résultat, les charges financières nettes, amortissement des immobilisations corporelles, des actifs au titre de droits d'utilisation et des actifs incorporelles.

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 trésoreries sont affectés par les facteurs économiques :

Principaux marchés géographiques

Le chiffre d'affaires de la Société provient de clients situés au Canada dans une proportion approximative de 87 % (identique l'an dernier), de clients situés aux États-Unis dans une proportion approximative de 8 % (7 % en 2021) et de clients situés dans d'autres marchés dans une proportion approximative de 5 % (6 % en 2021).

	28 février 2022	28 février 2021
	\$	\$
Canada	112 412	103 833
États-Unis	10 834	8 940
Exportation	6 119	6 660
	129 365	119 433

Catégories de vente

	28 février 2022	28 février 2021
	\$	\$
Bois d'oeuvre	70 016	66 024
Panneaux de commodité et de spécialité	25 228	20 224
Plancher	23 634	25 549
Matériaux de construction	10 487	7 636
	129 365	119 433

INFORMATIONS GÉNÉRALES

CONSEIL D'ADMINISTRATION

G. Douglas Goodfellow **
*Président du Conseil et président du
Comité de rémunération exécutif*

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

Alain Côté */**
*Administrateur principal et
Président du comité d'audit*

David A. Goodfellow **
Administrateur

Paule Têtu *
Administratrice

Jim Hewitt *
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
Télééc. : 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

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

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

**TORONTO /
CAMPBELLVILLE**
B.P. 460 - 9184 rue Twiss
Campbellville ON LOP 1B0
Tél. : 905 854-5800
1 800 263-6269
Télééc. : 905 854-6104

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

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

**TERRE-NEUVE /
DEER LAKE**
4 route Wellon
Deer Lake NL A8A 2G5
Tél. : 709 635-2991
Cell. : 709 638-0574
Télééc. : 709 635-3079

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

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

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

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

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

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

ROYAUME-UNI
McCarthy Haulage
Unit 1, First Avenue
Redwither Business Park
Wrexham Industrial Estate
Wrexham UK LL13 9XP
Tel: 01691 718872
goodfellowuk.com

DIVISIONS

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

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

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