



RAPPORT TRIMESTRIEL

POUR LES SIX MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2022

goodfellowinc.com

GOODFELLOW 

TABLE DES MATIÈRES

Message du président aux actionnaires.....	2
Rapport de gestion	3
États financiers consolidés et notes	15
Administrateurs et dirigeants.....	26
Bureaux de vente et centres de distribution.....	27

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, Goodfellow a réalisé des revenus de 185 millions \$ avec un bénéfice net de 13 millions \$ ou 1,46 \$ par action, comparativement à 186 millions \$ et à 14,0 millions \$ ou 1,63 \$ par action pour le même trimestre de 2021. Bien qu'ils soient légèrement inférieurs à ceux du même trimestre de l'année précédente, ces résultats se situent toujours à des niveaux historiquement élevés pour la Société.

Grâce à une composition des ventes bien diversifiée au deuxième trimestre, le ralentissement de la demande dans certaines régions a été compensée par des augmentations dans d'autres régions. Les volumes de ventes ont augmenté considérablement dans la distribution de plancher et des matériaux de construction, tandis qu'ils ont été relativement stables dans le bois d'œuvre à valeur ajoutée et d'autres produits spécialisés.

Conditions complexes

La situation géopolitique et économique de plus en plus tendue au Canada et aux É.-U. ajoute à la complexité des défis existants tels que la montée de l'inflation, l'augmentation des taux d'intérêts, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et la pénurie de main-d'œuvre.

Il sera essentiel de surveiller les effets de l'inflation et les comportements des consommateurs, ainsi que de resserrer les contrôles sur les frais généraux et le niveau des stocks en inventaire.

Malgré la complexité de ces conditions, Goodfellow affiche un bilan qui demeure positif et offre une base solide pour poursuivre ses investissements en capacités opérationnelles et en efficacité.

Cordialement,



Patrick Goodfellow
Président et chef de la direction
Le 7 juillet 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 7 juillet 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 six mois terminées le 31 mai 2022 et 2021.

Ces états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de six mois terminées le 31 mai 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 six mois terminées le 31 mai 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'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 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'avèreront 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 31 mai 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		Six mois terminés le		Exercices terminés le	
	31 mai 2022	31 mai 2021	31 mai 2022	31 mai 2021	30 novembre 2021	30 novembre 2020
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	12 542	13 976	17 659	17 745	37 836	13 811
Impôt sur le résultat	4 878	5 467	6 868	6 932	12 687	5 211
Charges financières nettes	882	822	1 446	1 390	2 694	2 719
Amortissement des immobilisations corporelles	577	638	1 152	1 265	2 552	2 705
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 140	1 043	2 190	2 056	4 141	4 324
Amortissement des actifs incorporelles	152	153	302	314	621	728
BAIIA	20 171	22 099	29 617	29 702	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 – deuxième trimestre (en milliers de dollars, sauf pour les montants par action – non audités)	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2022	31 mai 2021	31 mai 2022	31 mai 2021
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(16 154)	(25 597)	(56 957)	(27 931)
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement	32 520	47 024	68 474	49 992
Intérêts payés	617	696	887	1 013
Impôt sur le résultat payé	3 277	961	16 968	7 364
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	20 260	23 084	29 372	30 438
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles par action	(1,89)	(2,99)	(6,65)	(3,26)
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	2,37	2,70	3,43	3,55
Nombre d'actions en circulation (milliers)	8 563	8 563	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 deuxième trimestre clos le 31 mai 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:

	Au	
	31 mai 2022	30 novembre 2021
	\$	\$
Capitaux propres	175 182	160 948
Capitaux propres par action	20,46	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 31 MAI 2022 ET 2021

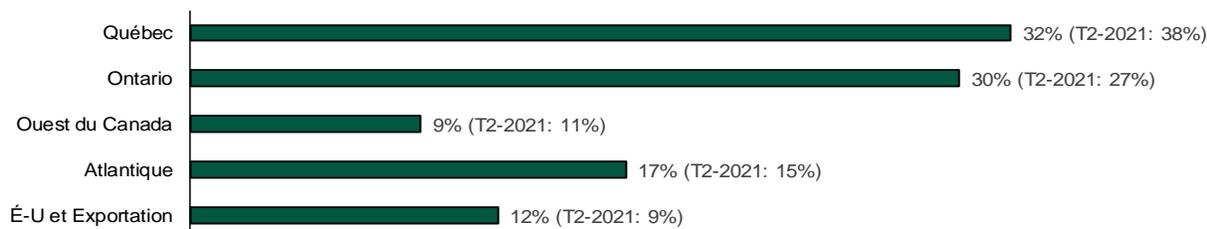
(en milliers de dollars, sauf pour les montants par action – non audités)

FAITS SAILLANTS POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LE 31 MAI 2022 ET 2021	T2-2022	T2-2021	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	184 947	185 525	-0,3
Bénéfice avant impôt sur le résultat	17 420	19 443	-10,4
Bénéfice net	12 542	13 976	-10,3
Bénéfice net par action – De base et dilué	1,46	1,63	-10,4
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⁾	20 260	23 084	-12,2
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(16 154)	(25 597)	+36,9
BAIIA ⁽¹⁾	20 171	22 099	-8,7

(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.

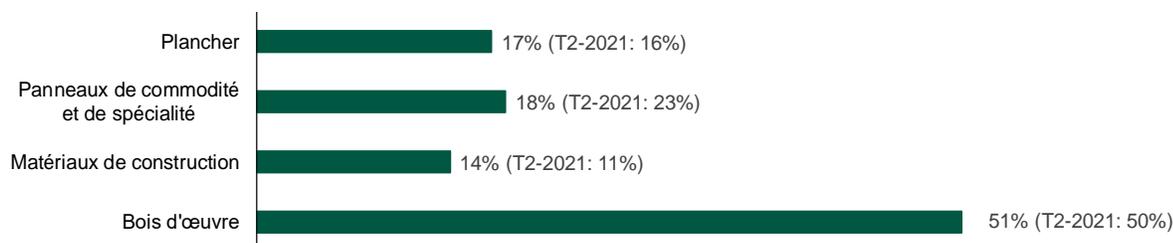
Au Canada, les ventes au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2022 ont diminué de 3 % par rapport à l'an dernier principalement dû à la diminution des ventes de panneaux de commodité et de spécialité et des produits de bois d'œuvre. Les ventes au Québec ont diminué de 13 % en raison d'une diminution des ventes de panneaux de commodité et de spécialité et de produits de bois d'œuvre. Les ventes en Ontario ont augmenté de 9 % en raison d'une augmentation des ventes de matériaux de construction et de produits de bois d'œuvre. Les ventes dans l'Ouest canadien ont chuté de 13 % en raison d'une baisse des ventes de toutes les catégories de produits, à l'exception de produits de plancher. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont augmenté de 7 % en raison d'une augmentation des ventes de matériaux de construction, de produits de plancher et de produits de bois d'œuvre.

Distribution géographique des ventes pour le deuxième trimestre terminé le 31 mai 2022



Les ventes aux États-Unis pour les trois mois terminés le 31 mai 2022 ont augmenté de 23 % 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 20 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes à l'exportation ont augmenté de 32 % comparativement à l'an dernier, principalement en raison d'une augmentation des ventes de produits de bois d'œuvre et de produits de plancher.

Distributions des ventes par produits pour le deuxième trimestre terminé le 31 mai 2022



Concernant la distribution des ventes par produits, toutes les catégories de produits ont augmenté leur volume de ventes, à l'exception des panneaux de commodité et de spécialité. Les ventes de produits de plancher au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2022 ont augmenté de 8 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de produits de panneaux de commodité et de spécialité ont chuté de 20 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de matériaux de construction ont augmenté de 22 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes de produits de bois d'œuvre ont augmenté de 1 % par rapport à l'an dernier.

Coût des ventes

Le coût des ventes pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022 s'élevait à 143,7 millions \$ comparativement à 142,2 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a augmenté de 1,1 % par rapport à l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 41,2 millions \$ comparativement à 43,3 millions \$ l'an dernier. Les bénéfices bruts ont diminué de 4,9 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 22,3 % pour les trois mois terminés le 31 mai 2022 (23,4 % 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	
	31 mai 2022	31 mai 2021
	\$	\$
Chiffres d'affaires	184 947	185 525
Coût des ventes	143 745	142 187
Bénéfice brut	41 202	43 338
Marge Brute	22,3%	23,4%

Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour le deuxième trimestre de l'exercice 2022 s'élevaient à 22,9 millions \$ comparativement à 23,1 millions \$ l'année dernière, une diminution de 0,7 % par rapport à l'an dernier.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les trois mois terminés le 31 mai 2022 s'élevaient à 0,9 million \$ (0,8 million \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 2,93 % durant le deuxième trimestre de l'exercice 2022 (2,45 % l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était 3,61 % (3,25 % l'an dernier).

COMPARAISON DES SIX MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2022 ET 2021

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

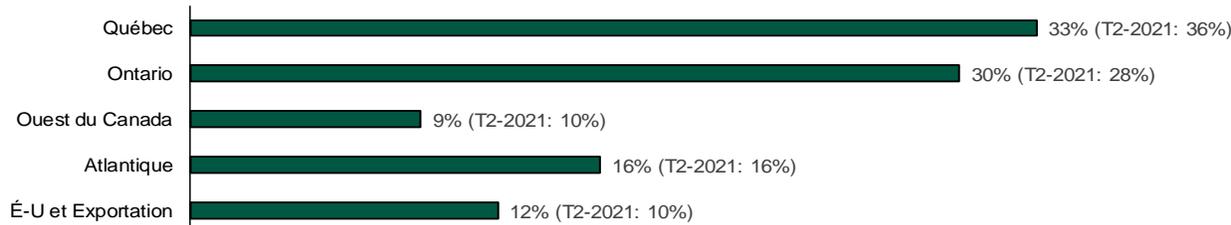
FAITS SAILLANTS POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LE 31 MAI 2022 ET 2021	T2-2022	T2-2021	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	314 312	304 958	+3,1
Bénéfice avant impôt sur le résultat	24 527	24 677	-0,6
Bénéfice net	17 659	17 745	-0,5
Bénéfice net par action – De base et dilué	2,06	2,07	-0,5
Flux 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⁾	29 372	30 438	-3,5
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(56 957)	(27 931)	-103,9
BAIIA ⁽¹⁾	29 617	29 702	-0,3

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

Au Canada, les ventes au cours des six mois terminés le 31 mai 2022 ont augmenté de 1 % par rapport à l'an dernier principalement due à l'augmentation des ventes de toutes nos catégories de produits, à l'exception des panneaux de commodité et de spécialité. Les ventes au Québec ont diminué de 3 % en raison d'une diminution des ventes de panneaux de commodité et de spécialité et de produits de bois d'œuvre. Les ventes en Ontario ont augmenté de 10 % en raison d'une augmentation des ventes de matériaux de construction et de produits de bois d'œuvre. Les ventes

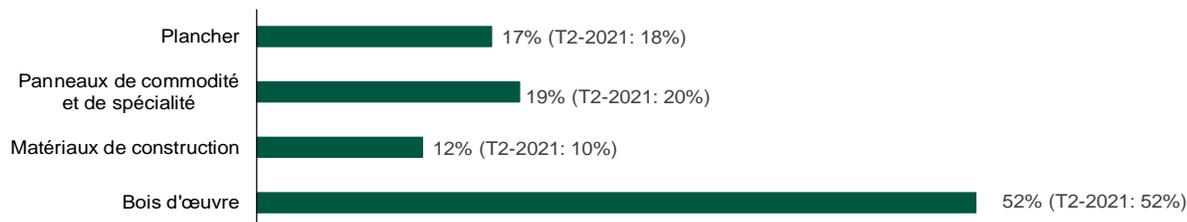
dans l'Ouest canadien ont chuté de 12 % en raison d'une baisse des ventes de toutes nos catégories de produits. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont augmenté de 5 % en raison d'une augmentation des ventes de toutes nos catégories de produits, à l'exception de produits de bois d'œuvre.

Distribution géographique des ventes pour les six mois terminés le 31 mai 2022



Les ventes aux États-Unis pour les six mois terminés le 31 mai 2022 ont augmenté de 22 % en dollars canadiens par rapport à l'année dernière en raison d'une augmentation des ventes de panneaux de commodité et de spécialité, de matériaux de construction et de produits de bois d'œuvre. En devise américaine, les ventes ont augmenté de 21 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes à l'exportation ont augmenté de 10 % comparativement à l'an dernier, principalement en raison d'une augmentation des ventes de produit de bois d'œuvre et de produits de plancher.

Distributions des ventes par produits pour les six mois terminés le 31 mai 2022



Concernant la distribution des ventes par produits, toutes les catégories de produits ont augmenté leur volume de ventes, à l'exception de panneaux de commodité et de spécialité. Les ventes de produits de plancher au cours des six mois terminés le 31 mai 2022 ont augmenté de 1 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de produits de panneaux de commodité et de spécialité ont diminué de 5 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de matériaux de construction ont augmenté de 26 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont augmenté de 3 % par rapport à l'an dernier.

Coût des ventes

Le coût des ventes pour les six premiers mois de l'exercice 2022 s'élevait à 245,0 millions \$ comparativement à 236,2 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a augmenté de 3,7 % par rapport à l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 69,3 millions \$ comparativement à 68,8 millions \$ l'an dernier. Les bénéfices bruts ont augmenté de 0,8 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 22,1 % pour les six premiers mois terminés le 31 mai 2022 (22,6 % l'an dernier). Les bénéfices bruts et les marges brutes sont des mesures financières non conformes aux IFRS. Voir la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » pour plus d'informations. Le bénéfice brut est calculé comme étant le chiffre d'affaires moins le coût des ventes. La marge brute est calculée en rapportant le bénéfice brut sur le chiffre d'affaires. Le tableau ci-dessous contient un rapprochement entre le bénéfice brut et le chiffre d'affaires.

Rapprochement au bénéfice brut

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

	Six mois terminés le	
	31 mai 2022	31 mai 2021
	\$	\$
Chiffres d'affaires	314 312	304 958
Coût des ventes	245 001	236 179
Bénéfice brut	69 311	68 779
Marge Brute	22,1 %	22,6 %

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 2022 s'élevaient à 43,3 millions \$ comparativement à 42,7 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 1,5 % par rapport à l'an dernier.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les six mois terminés le 31 mai 2022 s'élevaient à 1,4 million \$ (identique l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 2,69 % durant les six mois terminés le 31 mai 2022 (2,45 % l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était 3,43 % (3,25 % l'an dernier).

SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

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

	Août-2021	Nov-2021	Fév-2022	Mai-2022
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	167 953	143 035	129 365	184 947
Bénéfice net	10 039	10 052	5 117	12 542
Bénéfice net par action	1,17	1,18	0,60	1,46

	Août-2020	Nov-2020	Fév-2021	Mai-2021
	\$	\$	\$	\$
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

Tel qu'indiqué ci-haut, nos résultats des huit derniers trimestres suivent un cycle saisonnier, avec des ventes traditionnellement plus élevées durant les deuxièmes et troisièmes trimestres.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actifs totaux

Au 31 mai 2022, les actifs totaux s'élevaient à 314,0 millions \$ comparativement à 237,6 millions \$ au 30 novembre 2021. La trésorerie au 31 mai 2022 totalisait 2,6 millions \$ comparativement à 4,3 millions \$ au 30 novembre 2021. Les comptes clients et autres comptes débiteurs affichaient 101,7 millions \$ au 31 mai 2022 (63,2 millions \$ au 30 novembre 2021). Les impôts à recouvrer au 31 mai 2022 étaient de 1,1 million \$ comparativement à nil au 30 novembre 2021. La valeur des stocks au 31 mai 2022 était de 141,1 millions \$ comparativement à 109,8 millions \$ au 30 novembre 2021. Les charges payées d'avance au 31 mai 2022 totalisaient 9,5 millions \$ (4,2 millions \$ au 30 novembre 2021). Les actifs au titre des régimes à prestations déterminées s'élevaient à 10,4 millions \$ au 31 mai 2022 par rapport à 10,4 millions \$ au 30 novembre 2021. Les autres actifs étaient de 0,8 million \$ au 31 mai 2022 (identique au 30 novembre 2021).

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

Au 31 mai 2022, les immobilisations corporelles s'élevaient à 30,8 millions \$ comparativement à 30,0 millions \$ au 30 novembre 2021. Les dépenses en capital au cours des six premiers mois de l'exercice 2022 totalisaient 1,9 million \$ comparativement à 0,7 million \$ l'an dernier. Les immobilisations corporelles capitalisées au cours des six premiers mois de l'exercice 2022 comprenaient des bâtiments, des ordinateurs, du matériel roulant et de l'équipement de cour. Les actifs incorporels totalisaient 2,4 millions \$ au 31 mai 2022 comparativement à 2,7 millions \$ au 30 novembre 2021. Les actifs au titre de droits d'utilisation totalisaient 13,7 millions \$ au 31 mai 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 six premiers mois de l'exercice 2022 était de 3,6 millions \$ (identique l'année dernière).

Passifs totaux

Au 31 mai 2022, les passifs totaux s'élevaient à 138,8 millions \$ comparativement à 76,6 millions \$ au 30 novembre 2021. La dette bancaire totalisait 72,3 millions \$ comparativement à 9,2 millions \$ au 30 novembre 2021. Les comptes fournisseurs et autres créiteurs étaient de 44,3 millions \$ au 31 mai 2022 comparativement à 37,9 millions \$ au 30 novembre 2021. Les impôts à payer s'élevaient à nil au 31 mai 2022 comparativement à 9,0 millions \$ au 30 novembre 2021. Les provisions au 31 mai 2022 s'élevaient à 2,7 millions \$ (2,1 millions \$ au 30 novembre 2021). Les obligations locatives au 31 mai 2022 totalisaient 16,3 millions \$ comparativement à 15,2 millions \$ au 30 novembre 2021. Les impôts différés s'élevaient au 31 mai 2022 à 3,2 millions (identique au 30 novembre 2021).

Capitaux propres

Au 31 mai 2022, les capitaux propres s'élevaient à 175,2 millions \$ comparativement à 160,9 millions \$ au 30 novembre 2021. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de 20,2 % au 31 mai 2022 comparativement à 23,5 % au 30 novembre 2021. Le prix de clôture en bourse des actions était de 10,90 \$ par action le 31 mai 2022 comparativement à 9,56 \$ par action au 30 novembre 2021. La valeur comptable des actions au 31 mai 2022 était de 20,46 \$ par action⁽¹⁾ comparativement à 18,80 \$ par action⁽¹⁾ au 30 novembre 2021. Le capital social a clôturé à 9,4 millions \$ au 31 mai 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
Trimestre 2	-	-	-	-	-	-	-	-
		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 31 mai 2022, la Société respectait ses engagements financiers. Au 31 mai 2022, selon l'entente de crédit, la Société utilisait 66,0 millions \$ de sa facilité de crédit comparativement à 2,0 millions \$ au 30 novembre 2021. Au 31 mai 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 les six mois terminés le 31 mai 2022, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles étaient de (57,0) millions \$ par rapport à (27,9) millions \$ l'an dernier. Les activités de financement au cours des six mois terminés le 31 mai 2022 étaient de 58,2 millions \$ en comparaison à 26,1 millions \$ l'an dernier. Les activités d'investissement au cours des six premiers mois de l'exercice 2022 étaient de (1,9) million \$ comparativement à (0,7) 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 31 mai 2022 et 2021 et au 30 novembre 2021, la Société a réalisé les résultats suivants eu égard à ses objectifs de gestion du capital :

	Au 31 mai 2022	Au 30 novembre 2021	Au 31 mai 2021
Gestion du capital			
Ratio de la dette sur le capital	28,5 %	3,5 %	30,9 %
Ratio de couverture des intérêts	24,7	26,2	23,4
Rendement sur l'avoir des actionnaires	20,2 %	23,5 %	26,0 %
Ratio du fonds de roulement	2,1	2,9	1,8
BAIIA (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	29 617 \$	60 531 \$	29 702 \$

(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 31 mai 2022, la Société avait un ratio de la dette sur le capital de 28,5 % 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	20 370	5 477	8 183	4 165	2 545
Engagements d'achat	226	226	-	-	-
Engagements totaux	20 596	5 703	8 183	4 165	2 545

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 et six mois terminée le 31 mai 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				Six mois terminés le			
	31 mai 2022		31 mai 2021		31 mai 2022		31 mai 2021	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	25 627	13,9	30 030	16,2	44 131	14,0	49 803	16,3

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 31 mai 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	72 320	72 320	72 320	-
Fournisseurs et autres créiteurs	44 322	44 322	44 322	-
Total des passifs financiers	116 642	116 642	116 642	-

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
Dette bancaire	9 246	9 246	9 246	-
Fournisseurs et autres créiteurs	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 72,3 millions \$ au 31 mai 2022 (9,2 millions \$ au 30 novembre 2021) accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,7 million \$ au 31 mai 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 créiteurs et certains engagements d'achat futurs libellés en dollars américains, en euros et en livres sterling. Au cours des six mois clos le 31 mai 2022, la Société n'a pas utilisé de contrats de change pour atténuer son effet sur les ventes et les achats. Par conséquent, au 31 mai 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 31 mai 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	908	288	8
Dette bancaire	(2 047)	-	-
Clients et autres débiteurs	6 867	113	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(4 850)	(5)	(696)
Exposition nette	878	396	(688)
Taux de change du \$ CA au 31 mai 2022	1,2647	1,5944	1,3576
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	40	23	(34)

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
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)

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 31 mai 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 31 mai 2022	Au 30 novembre 2021	Au 31 mai 2021
	\$	\$	\$
Courant	99 048	57 966	104 091
En souffrance - 31 à 60 jours	1 768	3 131	1 823
En souffrance - 61 à 90 jours	152	1 079	723
En souffrance - 91 à 120 jours	71	158	281
En souffrance - Plus de 120 jours	622	921	876
	101 661	63 255	107 794
Provision pour créances douteuses	(231)	(170)	(143)
Solde à la fin de la période	101 430	63 085	107 651

Au 31 mai 2022, les pertes de créances attendues se sont limitées à 231 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 31 mai 2022, 8 562 554 actions ordinaires étaient en circulation (identique au 30 novembre 2021 et 31 mai 2021). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 7 juillet 2022, 8 562 554 actions ordinaires étaient en circulation.

PERSPECTIVES

Après un excellent premier semestre pour Goodfellow, la demande saisonnière pour le troisième et quatrième trimestre risque de s'avérer moins forte que lors de l'exercice précédent dû aux effets néfastes de l'inflation fulgurante. Les mesures économiques visant à atténuer l'inflation au Canada et aux États-Unis pourraient ne pas suffire à prévenir une récession à court terme. Goodfellow mettra en œuvre des mesures d'atténuation afin de protéger son bilan pendant la durée d'une telle récession, tout en continuant de poursuivre des rendements positifs pour ses actionnaires.

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 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 7 juillet 2022



Patrick Goodfellow
Président et chef de la direction



Charles Brisebois, CPA
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 six mois terminées le 31 mai 2022 et 2021

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

Non audités

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2022	31 mai 2021	31 mai 2022	31 mai 2021
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires (note 15)	184 947	185 525	314 312	304 958
Charges				
Coût des ventes (note 4)	143 745	142 187	245 001	236 179
Frais de vente et charges administratives et générales (note 4)	22 900	23 073	43 338	42 712
Charges financières nettes (note 5)	882	822	1 446	1 390
	167 527	166 082	289 785	280 281
Bénéfice avant impôt sur le résultat	17 420	19 443	24 527	24 677
Impôt sur le résultat	4 878	5 467	6 868	6 932
Total aux éléments du résultat global	12 542	13 976	17 659	17 745
Bénéfice net par action - de base et dilué (note 10b)	1,46	1,63	2,06	2,07

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

	Au	Au	Au
	31 mai	30 novembre	31 mai
	2022	2021	2021
	\$	\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	2 608	4 253	2 534
Clients et autres débiteurs (note 6)	101 654	63 246	107 788
Impôts à recouvrer	1 078	-	-
Stocks	141 126	109 787	115 285
Charges payées d'avance	9 451	4 189	5 910
Total des actifs courants	255 917	181 475	231 517
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	30 782	30 022	30 617
Actifs incorporels	2 388	2 650	2 942
Actifs au titre de droits d'utilisation	13 663	12 262	13 020
Actifs au titre des régimes à prestations définies	10 426	10 397	1 919
Autres actifs	802	785	785
Total des actifs non courants	58 061	56 116	49 283
Actifs totaux	313 978	237 591	280 800
Passifs			
Passifs courants			
Dette bancaire (note 7)	72 320	9 246	63 258
Fournisseurs et autres crédateurs (note 8)	44 322	37 897	54 938
Impôts à payer	-	9 022	4 427
Provision (note 9)	405	2 147	2 795
Partie courante des obligations locatives	4 605	4 256	4 241
Total des passifs courants	121 652	62 568	129 659
Passifs non courants			
Provision (note 9)	2 255	-	-
Obligations locatives	11 738	10 924	11 904
Impôt sur le résultat différé	3 151	3 151	1 597
Obligation au titre des régimes à prestations définies	-	-	1 235
Total des passifs non courants	17 144	14 075	14 736
Passifs totaux	138 796	76 643	144 395
Capitaux propres			
Capital social (note 10)	9 424	9 424	9 424
Résultats non distribués	165 758	151 524	126 981
	175 182	160 948	136 405
Passifs et capitaux propres totaux	313 978	237 591	280 800

GOODFELLOW INC.
États consolidés des flux de trésorerie
Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2022 et 2021
(en milliers de dollars)
Non audités

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai	31 mai	31 mai	31 mai
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Activités opérationnelles				
Bénéfice net	12 542	13 976	17 659	17 745
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des :				
Immobilisations corporelles	577	638	1 152	1 265
Actifs incorporels	152	153	302	314
Actifs au titre de droits d'utilisation	1 140	1 043	2 190	2 056
Charge de désactualisation de la provision (note 9)	26	11	51	22
Augmentation de la provision (note 9)	462	1 300	462	1 300
Impôt sur le résultat	4 878	5 467	6 868	6 932
(Gain) Perte sur disposition d'immobilisations corporelles	(10)	1	(35)	(7)
Charges d'intérêts	385	312	499	460
Charges d'intérêts sur obligations locatives	147	149	278	303
(Excédent) déficit de la capitalisation des régimes de retraite sur les charges	(15)	60	(29)	79
Autres	(24)	(26)	(25)	(31)
	20 260	23 084	29 372	30 438
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement (note 13)	(32 520)	(47 024)	(68 474)	(49 992)
Intérêts payés	(617)	(696)	(887)	(1 013)
Impôt sur le résultat payé	(3 277)	(961)	(16 968)	(7 364)
	(36 414)	(48 681)	(86 329)	(58 369)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(16 154)	(25 597)	(56 957)	(27 931)
Activités de financement				
(Diminution) Augmentation nette de l'emprunt bancaire (note 7)	-	(7 000)	11 000	(5 000)
Augmentation nette des acceptations bancaires (note 7)	32 000	35 000	53 000	38 000
Paiement d'obligations locatives	(1 233)	(1 118)	(2 420)	(2 234)
Dividende payé (note 10c)	(3 425)	(2 569)	(3 425)	(4 710)
	27 342	24 313	58 155	26 056
Activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 468)	(549)	(1 912)	(737)
Augmentation des actifs incorporels	(40)	(18)	(40)	(18)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	10	10	35	10
	(1 498)	(557)	(1 917)	(745)
Entrées (Sorties) nettes de trésorerie	9 690	(1 841)	(719)	(2 620)
Situation de trésorerie au début de la période	(13 402)	(1 883)	(2 993)	(1 104)
Situation de trésorerie à la fin de la période	(3 712)	(3 724)	(3 712)	(3 724)
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :				
Trésorerie	2 608	2 534	2 608	2 534
Découvert bancaire (note 7)	(6 320)	(6 258)	(6 320)	(6 258)
	(3 712)	(3 724)	(3 712)	(3 724)

GOODFELLOW INC.**États consolidés de la variation des capitaux propres****Pour les périodes de six mois terminées le 31 mai 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	-	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 10c)	-	(2 569)	(2 569)
Solde au 31 mai 2021	9 424	126 981	136 405
Solde au 30 novembre 2021	9 424	151 524	160 948
Bénéfice net	-	17 659	17 659
Total aux éléments du résultat global	-	17 659	17 659
<i>Transactions avec les propriétaires de la Société</i>			
Dividende (note 10c)	-	(3 425)	(3 425)
Solde au 31 mai 2022	9 424	165 758	175 182

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 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 six mois terminés le 31 mai 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 7 juillet 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

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2022	31 mai 2021	31 mai 2022	31 mai 2021
	\$	\$	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	359	305	658	586
Ajustement de la désuétude des stocks incluse dans le coût des ventes	492	482	261	803
Amortissement inclus dans le coût des ventes	185	195	352	382
Pertes (gains) de change	114	(85)	333	(269)

Les frais de vente et charges administratives et générales

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2022	31 mai 2021	31 mai 2022	31 mai 2021
	\$	\$	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	14 006	14 058	27 174	26 934
Amortissement inclus dans les frais de vente et charges administratives et générales	1 684	1 639	3 292	3 253

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2022 et 2021

(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 2022	31 mai 2021	31 mai 2022	31 mai 2021
	\$	\$	\$	\$
Charge d'intérêts	385	312	499	460
Charge d'intérêts sur obligations locatives	147	149	278	303
Charge de désactualisation de la provision	26	11	51	22
Autres charges financières	326	351	622	607
Charges financières	884	823	1 450	1 392
Revenus financiers	(2)	(1)	(4)	(2)
Charges financières nettes	882	822	1 446	1 390

6. Clients et autres débiteurs

	31 mai 2022	30 novembre 2021	31 mai 2021
	\$	\$	\$
Clients	101 661	63 255	107 794
Provision pour créances douteuses	(231)	(170)	(143)
	101 430	63 085	107 651
Autres débiteurs	224	161	137
	101 654	63 246	107 788

7. Dette bancaire

	31 mai 2022	30 novembre 2021	31 mai 2021
	\$	\$	\$
Emprunts bancaires	13 000	2 000	7 000
Acceptations bancaires	53 000	-	50 000
Découvert bancaire	6 320	7 246	6 258
	72 320	9 246	63 258

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 2022, la Société respectait ses engagements financiers. Au 31 mai 2022, selon l'entente de crédit, la Société utilisait 66,0 millions \$ de sa facilité de crédit comparativement à 2,0 millions \$ au 30 novembre 2021 et 57,0 millions \$ au 31 mai 2021. Au 31 mai 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 1,2 million \$ au 31 mai 2021.

8. Fournisseurs et autres créditeurs

	31 mai 2022	30 novembre 2021	31 mai 2021
	\$	\$	\$
Fournisseurs et charges à payer	34 252	28 642	44 402
Charges liées à la rémunération	7 346	6 662	7 296
Taxes de vente à payer	2 724	2 593	3 240
	44 322	37 897	54 938

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 deuxième trimestre de l'exercice 2022, la Société a soumis pour approbation au ministre de l'environnement un calendrier révisé pour la réhabilitation du site.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

	31 mai 2022	30 novembre 2021	31 mai 2021
	\$	\$	\$
Solde - au début de l'exercice	2 147	1 473	1 473
Changements dus :			
Révisions des dépenses futures	470	1 783	1 300
Charge de désactualisation	51	44	22
Dépenses engagées	(8)	(1 153)	-
Solde - à la fin de la période	2 660	2 147	2 795
Tranche à court terme	405	2 147	2 795
Tranche à long terme	2 255	-	-

10. Capital social

a) Autorisé

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

	31 mai 2022	30 novembre 2021	31 mai 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 :

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2022	31 mai 2021	31 mai 2022	31 mai 2021
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net – De base et dilué	12 542	13 976	17 659	17 745
Moyenne pondérée d'actions – De base et dilué	8 562 554	8 562 554	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
Trimestre 2	-	-	-	-	-	-	-	-
		<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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2022 et 2021

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

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.

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 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	72 320	72 320	72 320	-
Fournisseurs et autres créditeurs	44 322	44 322	44 322	-
Total des passifs financiers	116 642	116 642	116 642	-

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 créditeurs	37 897	37 897	37 897	-
Total des passifs financiers	47 143	47 143	47 143	-

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
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 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 72,3 millions \$ au 31 mai 2022, 9,2 millions \$ au 30 novembre 2021 et 63,3 millions \$ au 31 mai 2021 accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,7 million \$ au 31 mai 2022, 0,1 million \$ au 30 novembre 2021 et 0,6 million \$ au 31 mai 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 six mois clos le 31 mai 2022, la Société n'a pas utilisé de contrats de change pour atténuer son effet sur les ventes et les achats. Par conséquent, au 31 mai 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 INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2022 et 2021

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

Au 31 mai 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	908	288	8
Dette bancaire	(2 047)	-	-
Clients et autres débiteurs	6 867	113	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(4 850)	(5)	(696)
Exposition nette	878	396	(688)
Taux de change du \$ CA au 31 mai 2022	1,2647	1,5944	1,3576
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	40	23	(34)

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 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)
Exposition nette	(1 106)	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	(48)	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 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 31 mai 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 INTERMÉDIAIRES

Non audités

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

	Au	Au	Au
	31 mai	30 novembre	31 mai
	2022	2021	2021
	\$	\$	\$
Courant	99 048	57 966	104 091
En souffrance - 31 à 60 jours	1 768	3 131	1 823
En souffrance - 61 à 90 jours	152	1 079	723
En souffrance - 91 à 120 jours	71	158	281
En souffrance - Plus de 120 jours	622	921	876
	101 661	63 255	107 794
Provision pour créances douteuses	(231)	(170)	(143)
Solde à la fin de la période	101 430	63 085	107 651

Au 31 mai 2022, les pertes de créances attendues se sont limitées à 231 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 et six mois terminée le 31 mai 2022 (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 2022		31 mai 2021		31 mai 2022		31 mai 2021	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	25 627	13,9	30 030	16,2	44 131	14,0	49 803	16,3

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

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai	31 mai	31 mai	31 mai
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Clients et autres débiteurs	(30 550)	(37 645)	(38 408)	(31 695)
Stocks	(11 818)	(19 487)	(31 339)	(30 545)
Charges payées d'avance	3 112	(1 310)	(5 152)	(3 071)
Fournisseurs et autres créditeurs	6 736	11 418	6 425	15 319
	(32 520)	(47 024)	(68 474)	(49 992)

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 INTERMÉDIAIRES

Non audités

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2022 et 2021

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

Aux 31 mai 2022 et 2021 et au 30 novembre 2021, la Société a réalisé les résultats suivants eu égard à ses objectifs de gestion du capital :

	Au 31 mai 2022	Au 30 novembre 2021	Au 31 mai 2021
Gestion du capital			
Ratio de la dette sur le capital	28,5 %	3,5 %	30,9 %
Ratio de couverture des intérêts	24,7	26,2	23,4
Rendement sur l'avoir des actionnaires	20,2 %	23,5 %	26,0 %
Ratio du fonds de roulement	2,1	2,9	1,8
BAIIA (en milliers de dollars)	29 617 \$	60 531 \$	29 702 \$

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 88 % (89 % en 2021), 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 4 % (identique en 2021).

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2022	31 mai 2021	31 mai 2022	31 mai 2021
	\$	\$	\$	\$
Canada	163 528	168 525	275 940	272 358
États-Unis	14 323	11 628	25 157	20 568
Exportation	7 096	5 372	13 215	12 032
	184 947	185 525	314 312	304 958

Catégories de vente

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2022	31 mai 2021	31 mai 2022	31 mai 2021
	\$	\$	\$	\$
Bois d'oeuvre	92 885	92 185	162 901	158 209
Panneaux de commodité et de spécialité	33 603	41 958	58 831	62 182
Plancher	31 908	29 612	55 542	55 161
Matériaux de construction	26 551	21 770	37 038	29 406
	184 947	185 525	314 312	304 958

INFORMATIONS GÉNÉRALES

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Robert Hall
Président du Conseil

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

David Goodfellow
Administrateur

Douglas Goodfellow **
Administrateur

James Hewitt *
Administrateur

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

Sarah Prichard **
*Administratrice et Présidente du
comité de rémunération exécutif*

Paule Têtu *
Administratrice

* 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*

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

David Warren
*Vice-président senior
Atlantique*

Eric Bisson
*Vice-président
Québec*

Luc Dignard
*Vice-président
Ventes, Québec*

Harry Haslett
*Vice-président
Ventes et marketing, Atlantique*

Jeff Morrison
*Vice-président
Comptes nationaux*

Luc Pothier
*Vice-président
Opérations*

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