

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 octobre 2021.

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

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

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

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

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

INFORMATION FINANCIÈRE PROSPECTIVE

Ce rapport de gestion contient des prévisions implicites et/ou explicites, ainsi que des déclarations prospectives sur les objectifs, les stratégies, la situation financière, les résultats d'exploitation et les activités de Goodfellow inc.. Les déclarations prospectives peuvent être identifiées par des mots tels que : «croire», «estimation», «attente», «stratégie», «avenir», «probable», «peut», «devrait», «volonté» et des références similaires à des périodes futures. Des exemples de déclarations prospectives comprennent, entre autres, des déclarations que nous faisons concernant la liquidité et la gestion des risques dans les conditions économiques actuelles. Les déclarations prospectives ne sont ni des faits historiques ni des garanties de performances futures. Ces déclarations sont prospectives dans la mesure où elles sont fondées sur des attentes au sujet des marchés dans lesquels nous exerçons nos activités et sur diverses estimations et hypothèses. Bien que nous croyions que les attentes reflétées dans les déclarations prospectives présentées dans les documents et les hypothèses sur lesquels ces déclarations prospectives sont fondées soient raisonnables, rien ne garantit que ces attentes et hypothèses s'avèreront exactes. Il est recommandé au lecteur de faire preuve de prudence et ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives comprises dans ce rapport, car rien ne garantit que se réaliseront les plans, intentions et attentes sur lesquels ces déclarations prospectives sont fondées. Les résultats réels pourraient différer de manière significative des attentes de la direction si des risques, dénotés ou non, et si des incertitudes affectaient les résultats de la Société ou si nos évaluations ou hypothèses s'avéraient inexacts. Ces risques et incertitudes comprennent, entre autres, les effets des conditions économiques générales et commerciales, y compris la nature cyclique de nos opérations, la concurrence de marché, l'inflation, les conditions du crédit, les taux de change et les risques de fluctuation des taux d'intérêt, les risques environnementaux, le niveau de la demande et la performance financière de l'industrie manufacturière, la concurrence des fournisseurs, les changements au niveau de la demande des clients, la mesure dans laquelle nous réussissons à obtenir de nouvelles relations à long terme avec les clients ou à conserver les relations existantes et le niveau de défaillance des services qui pourrait conduire les clients à utiliser les services de nos concurrents, l'augmentation des faillites de clients, la dépendance envers des employés clés, l'impact de la pandémie de COVID-19 et le climat d'incertitude s'y rapportant, les lois et règlements, les systèmes d'information, les structures de coût et les exigences de fonds de roulement, l'occurrence d'hostilités, l'instabilité politique ou les catastrophes naturelles et d'autres facteurs décrits dans les documents publics déposés par la Société et disponibles à www.sedar.com. Pour toutes ces raisons, nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives. Ce rapport de gestion fournit un aperçu de notre performance antérieure ainsi que des stratégies futures et des indices de performance clés tels que perçus par l'équipe de direction de Goodfellow inc. La Société décline toute obligation de mettre à jour ou de réviser ces déclarations prospectives, sauf dans les cas prévus par toute loi applicable.

COVID-19

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

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

En plus de présenter les résultats conformément aux IFRS, ce rapport de gestion fournit, à titre de mesures financières non conformes aux IFRS, les flux de trésorerie par action et le bénéfice d'exploitation avant amortissement des immobilisations corporelles et de l'amortissement des actifs incorporels (aussi désignés comme bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements [« BAIIA »]). Ces mesures financières n'ont pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et pourraient ne pas être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. La direction considère qu'il s'agit d'information utile pour les investisseurs avertis désirant évaluer la capacité de la Société à générer des fonds. Les flux de trésorerie par action sont définis comme le fonds de roulement de l'exploitation (excluant les éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, les impôts payés et intérêts payés) s'élevant à 16,2 millions \$ pour la période de trois mois et à 46,6 millions \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2021 divisés par le nombre d'actions en circulation de 8 562 554 actions.

Rapprochement du Bénéfice net au BAIIA (en milliers de dollars)	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	31 août 2021	31 août 2020	31 août 2021	31 août 2020
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	10 039	6 696	27 784	8 035
Impôt sur le résultat	3 905	2 604	10 837	3 125
Charges financières nettes	751	679	2 141	2 152
Bénéfice d'exploitation	14 695	9 979	40 762	13 312
Dépréciation des immobilisations corporelles	636	678	1 901	2 002
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 055	1 084	3 111	3 265
Amortissement des actifs incorporelles	153	183	467	546
BAIIA	16 539	11 924	46 241	19 125

VUE D'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ

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

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

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

COMPARAISON DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 AOÛT 2021 ET 2020

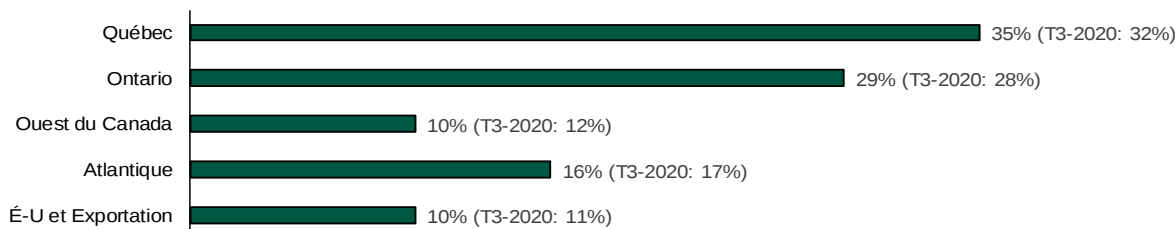
(en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

FAITS SAILLANTS POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LE 31 AOÛT 2021 ET 2020	T3-2021	T3-2020	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	167 953	138 843	+21,0
Bénéfice avant impôt sur le résultat	13 944	9 300	+49,9
Bénéfice net	10 039	6 696	+49,9
Bénéfice net par action – De base et dilué	1,17	0,78	+50,0
Fonds de roulement de l'exploitation (excluant les éléments hors caisse, les impôts et intérêts payés)	16 196	11 655	+39,0
BAIIA	16 539	11 924	+38,7
Dette bancaire moyenne	48 206	34 315	+40,5
Stock moyen	119 443	87 977	+35,8

La Société a mis en œuvre des pratiques d'hygiène rigoureuses et des mesures de distanciation sociale sur le lieu de travail afin d'atténuer les risques pour la santé de ses employés et la menace pour ses opérations. La Société a pu garder la plupart de ses installations ouvertes durant la pandémie de COVID-19, en s'appuyant sur des exemptions de fermetures obligatoires pour les produits et services essentiels. De plus, une pénurie de bois sur le marché a fait augmenter le prix du bois et les marges pour le distributeur. Ceux-ci ont eu un impact positif pour la Société au troisième trimestre. La Société a également été en mesure de gérer l'impact négatif de la chute des prix des produits de commodités.

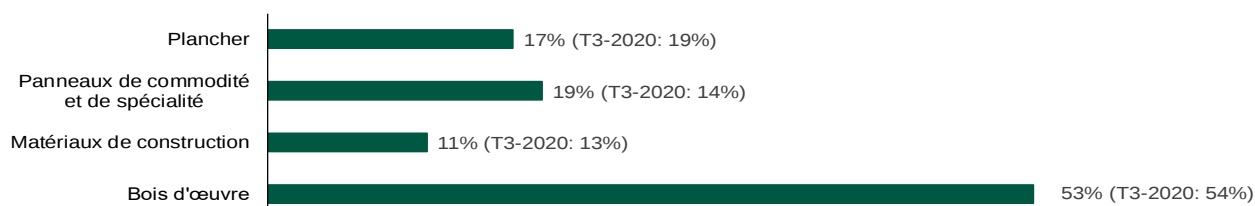
Au Canada, les ventes au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021 ont augmenté de 22 % par rapport à l'an dernier malgré la pandémie. Les ventes au Québec ont augmenté de 30 % en raison de l'augmentation des ventes de toutes les catégories de produits. Les ventes en Ontario ont augmenté de 25 % principalement due à l'augmentation des ventes de bois d'œuvre, de produits de panneaux de commodité et de spécialité, et de matériaux de construction. Les ventes dans l'Ouest canadien ont augmenté de 4 % en raison d'une augmentation des ventes de produits de panneaux de commodité et de spécialité et de produit de plancher. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont augmenté de 13 % principalement en raison d'une augmentation des ventes de produits de panneaux de commodité et de spécialité, de bois d'œuvre et de produits de plancher.

Distribution géographique des ventes pour le troisième trimestre terminé le 31 août 2021



Les ventes aux États-Unis au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021 ont augmenté de 31 % en dollars canadiens par rapport à la même période l'année dernière principalement en raison de l'augmentation des ventes des produits de bois d'œuvre. En devise américaine, les ventes ont augmenté de 41 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes à l'exportation ont diminué de 12 % au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021 comparativement à l'an dernier, principalement en raison de la diminution des ventes de plancher et de bois d'œuvre.

Distributions des ventes par produits pour le troisième trimestre terminé le 31 août 2021



Concernant la distribution des ventes par produits, toutes les catégories de produits ont augmenté leur volume de ventes principalement en raison de la pénurie de bois qui nous a permis d'augmenter nos prix. Les ventes de produits de plancher au cours du troisième trimestre de l'exercice 2021 ont augmenté de 8 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de produits de panneaux de commodité et de spécialité ont augmenté de 58 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de matériaux de construction ont augmenté de 6 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont augmenté de 19 % par rapport à la même période il y a un an.

Coût des ventes

Le coût des ventes pour le troisième trimestre de l'exercice 2021 s'élevait à 133,0 millions \$ comparativement à 111,0 millions \$ pour la période correspondante il y a un an. Le coût des ventes a augmenté de 19,8 % par rapport à l'an dernier. Les coûts totaux des frais de transport à la vente ont demeuré stable par rapport à l'an dernier. Les profits bruts s'élevaient à 34,9 millions \$ comparativement à 27,8 millions \$ l'an dernier. Les profits bruts ont augmenté de 25,5 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 20,8 % pour les trois mois terminés le 31 août 2021 (20,0 % l'an dernier). La pénurie de bois nous a permis d'augmenter nos prix et nos marges.

Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour le troisième trimestre de l'exercice 2021, s'élevaient à 20,2 millions \$ comparativement à 17,8 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière, une augmentation de 13,4 % par rapport à l'an dernier.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les trois mois terminés le 31 août 2021 s'élevaient à 0,8 million \$ comparativement à 0,7 million \$ l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel canadien est restée stable à 2,45 % durant le troisième trimestre de l'exercice 2021 (identique l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel des É.-U. est resté stable à 3,25 % comparativement à l'an dernier. La dette bancaire moyenne s'élevait à 48,2 millions \$ par rapport à 34,3 millions \$.

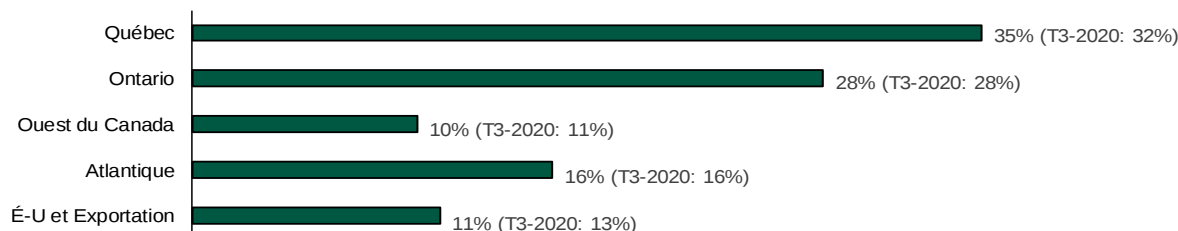
COMPARAISON DES NEUF MOIS TERMINÉS LE 31 AOÛT 2021 ET 2020

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

FAITS SAILLANTS POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LE 31 AOÛT 2021 ET 2020	T3-2021	T3-2020	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	472 911	331 462	+42,7
Bénéfice avant impôt sur le résultat	38 621	11 160	+246,1
Bénéfice net	27 784	8 035	+245,8
Bénéfice net par action – De base et dilué	3,24	0,94	+244,7
Fonds de roulement de l'exploitation (excluant les éléments hors caisse, les impôts et intérêts payés)	46 634	18 537	+151,6
BAIIA	46 241	19 125	+141,8
Dette bancaire moyenne	46 295	40 625	+14,0
Stock moyen	108 258	95 591	+13,3

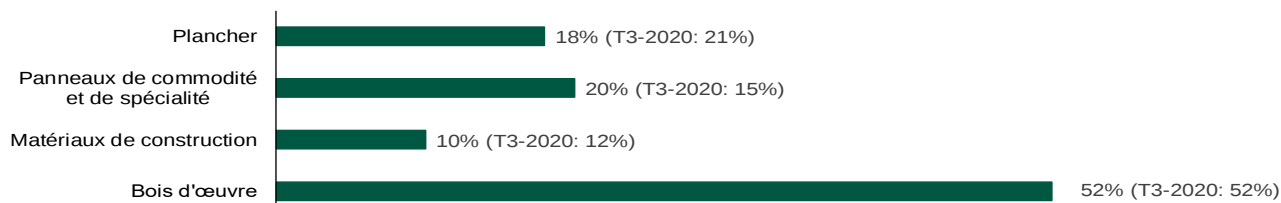
Au Canada, les ventes au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 ont augmenté de 47 % par rapport à l'an dernier principalement due à la demande croissante de toutes nos catégories de produits. Les ventes au Québec ont augmenté de 61 % en raison d'une augmentation des ventes de toutes les catégories de produits. Les ventes en Ontario ont augmenté de 43 % principalement en raison d'une augmentation des ventes de toutes les catégories de produits. Les ventes dans l'Ouest canadien ont augmenté de 32 % en raison d'une augmentation des ventes de toutes les catégories de produits. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont augmenté de 38 % principalement en raison d'une augmentation des ventes de produits de bois d'œuvre, de produits de panneaux de commodité et de spécialité, et de produits de plancher.

Distribution géographique des ventes pour les neuf mois terminés le 31 août 2021



Les ventes aux États-Unis au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 ont augmenté de 17 % en dollars canadiens par rapport à la même période l'année dernière principalement en raison de l'augmentation des ventes de bois d'œuvre, de produits de plancher et de produits de panneaux de commodité et de spécialité. En devise américaine, les ventes ont augmenté de 27 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes à l'exportation ont augmenté de 8 % au cours de la période de neuf mois terminée le 31 août 2021 comparativement à l'an dernier, principalement en raison de l'augmentation des ventes de bois d'œuvre, de matériaux de construction et de produits de panneaux de commodité et de spécialité.

Distributions des ventes par produits pour les neuf mois terminés le 31 août 2021



Concernant la distribution des ventes par produits, toutes les catégories de produits ont augmenté leur volume de ventes principalement en raison de la demande croissante sur le marché. Les ventes de produits de plancher au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 ont augmenté de 22 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de produits de panneaux de commodité et de spécialité ont augmenté de 83 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de matériaux de construction ont augmenté de 24 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont augmenté de 43 % par rapport à la même période il y a un an.

Coût des ventes

Le coût des ventes pour les neuf premiers mois de l'exercice 2021 s'élevait à 369,2 millions \$ comparativement à 266,7 millions \$ pour la période correspondante il y a un an. Le coût des ventes a augmenté de 38,4 % par rapport à l'an dernier. Les coûts totaux des frais de transport à la vente ont augmenté de 15,9 % par rapport à l'an dernier. Les profits bruts s'élevaient à 103,7 millions \$ comparativement à 64,7 millions \$ l'an dernier. Les profits bruts ont augmenté de 60,2 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 21,9 % au cours des neuf mois terminés le 31 août 2021 (19,5 % l'an dernier).

Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour les neuf premiers mois de l'exercice 2021, s'élevaient à 62,9 millions \$ comparativement à 51,4 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière, une augmentation de 22,4 % par rapport à l'an dernier.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les neuf mois terminés le 31 août 2021 s'élevaient à 2,1 millions \$ comparativement à 2,2 millions \$ l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel canadien est restée stable à 2,45 % durant les neuf premiers mois de l'exercice 2021 comparativement à 3,01 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. est restée stable à 3,25 % comparativement à 3,75 % l'an dernier. La dette bancaire moyenne s'élevait à 46,3 millions \$ par rapport à 40,6 millions \$.

SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

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

	Nov-2020 ⁽¹⁾	Fév-2021 ⁽¹⁾	Mai-2021 ⁽¹⁾	Août-2021 ⁽¹⁾
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	122 641	119 433	185 525	167 953
Bénéfice net	5 776	3 769	13 976	10 039
Bénéfice net par action	0,67	0,44	1,63	1,17

	Nov-2019	Fév-2020 ⁽¹⁾	Mai-2020 ⁽¹⁾	Août-2020 ⁽¹⁾
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	107 127	88 856	103 763	138 843
Bénéfice net (perte nette)	277	(2 060)	3 399	6 696
Bénéfice net (perte nette) par action	0,03	(0,24)	0,40	0,78

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

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

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE AU 31 AOÛT 2021 ET 2020

Actifs totaux

Au 31 août 2021, les actifs totaux s'élevaient à 241,5 millions \$ comparativement à 204,0 millions \$ l'an dernier. La trésorerie au 31 août 2021 totalisait 1,7 millions \$ comparativement à 1,9 millions \$ l'an dernier. Les comptes clients et autres comptes débiteurs affichaient 72,1 millions \$ au 31 août 2021 (64,5 millions \$ l'an dernier). La valeur des stocks au 31 août 2021 était de 115,0 millions \$ comparativement à 82,5 millions \$ l'an dernier. Les charges payées d'avance au 31 août 2021 totalisaient 4,3 millions \$ (2,1 millions \$ l'année dernière). Les actifs au titre des régimes à prestations déterminées s'élevaient à 1,9 million \$ au 31 août 2021 par rapport à 2,2 millions \$ l'an dernier. Les autres actifs étaient de 0,8 million \$ au 31 août 2021 (identique l'année dernière).

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

Au 31 août 2021, les immobilisations corporelles s'élevaient à 30,2 millions \$ comparativement à 31,5 millions \$ l'an dernier. Les dépenses en capital au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 totalisaient 1,0 million \$ comparativement à 0,7 million \$ pour la même période l'an dernier. Les immobilisations corporelles capitalisées au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 comprenaient des bâtiments, des ordinateurs, du matériel roulant et de l'équipement de cour. Les actifs incorporels totalisaient 2,8 millions \$ au 31 août 2021 comparativement à 3,4 millions \$ l'an dernier. Les actifs au titre de droits d'utilisation totalisaient 12,6 millions \$ au 31 août 2021 (15,1 millions \$ l'an dernier). L'amortissement des immobilisations corporelles, des actifs incorporels et des actifs au titre de droits d'utilisation au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 était de 5,5 millions \$ comparativement à 5,8 millions \$ l'an dernier.

Passifs totaux

Au 31 août 2021, les passifs totaux s'élevaient à 95,1 millions \$ comparativement à 86,0 millions \$ l'an dernier. La dette bancaire totalisait 24,7 millions \$ comparativement à 23,9 millions \$ l'an dernier. Les comptes fournisseurs et autres créditeurs étaient de 41,7 millions \$ au 31 août 2021 comparativement à 35,8 millions \$ l'an dernier. Les impôts à payer totalisaient 7,4 millions \$ comparativement à 3,2 millions \$ l'an dernier. Les provisions au 31 août 2021 s'élevaient à 2,7 millions \$ (1,5 millions \$ l'an dernier). Les obligations locatives au 31 août 2021 totalisaient 15,7 millions \$ comparativement à 18,5 millions \$ l'an dernier. Les impôts différés s'élevaient au 31 août 2021 à 1,6 million \$ comparativement à 2,3 millions \$ l'an dernier. Les obligations au titre des régimes à prestations déterminées étaient de 1,3 million \$ au 31 août 2021 comparativement à 0,7 million \$ l'an dernier.

Capitaux propres

Au 31 août 2021, les capitaux propres s'élevaient à 146,4 millions \$ comparativement à 118,0 millions \$ l'an dernier. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de 25,3 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 comparativement à 9,1 % l'an dernier. Le prix de clôture en bourse des actions était de 9,80 \$ par action le 31 août 2021 comparativement à 6,20 \$ par action l'an dernier. La valeur comptable des actions au 31 août 2021 était de 17,10 \$ par action comparativement à 13,78 \$ par action l'an dernier. Le capital social a clôturé à 9,4 millions \$ au 31 août 2021 (identique l'an dernier).

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

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

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

LIQUIDITÉ ET GESTION DU CAPITAL

Financement

En mai 2021, la Société a renouvelé son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadiennes. L'entente de crédit comprend une marge maximale de 90 millions \$ échéant en mai 2024. De plus, un accordéon de 10 millions \$ est disponible une fois par année fiscale pour un maximum de 150 jours seulement. Les fonds empruntés en vertu de cette entente de crédit portent intérêt au taux préférentiel plus une prime et sont garantis par une sûreté de premier rang sur l'universalité des biens meubles et immeubles de la Société. Au 31 août 2021, la Société respectait ses engagements financiers. Au 31 août 2021, selon l'entente de crédit, la Société utilisait 24,7 millions \$ de sa facilité de crédit comparé à 23,9 millions \$ l'an dernier.

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

Flux de trésorerie

Pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2021, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles étaient de 11,2 millions \$ par rapport à 13,3 millions \$ l'an dernier. Les activités de financement au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2021 étaient de (11,1) millions \$ en comparaison à (15,7) millions \$ l'an dernier. Les activités d'investissement au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2021 étaient de (1,0) 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 correspond au montant payé de capital-actions pour les actions émises, entièrement payées et libérées plus les résultats non distribués calculés sur une base consolidée selon les IFRS. La dette comprend l'endettement bancaire réduit par les montants de trésorerie et d'équivalents de trésorerie. La capitalisation représente la somme de la dette et des capitaux propres.

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

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

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

	Au 31 août 2021	Au 31 août 2020
Gestion du capital		
Ratio de la dette sur le capital	13,8 %	15,8 %
Ratio de couverture des intérêts	24,5	7,4
Rendement sur l'avoir des actionnaires	25,3 %	9,1 %
Ratio du fonds de roulement	2,4	2,2
BAIIA (en milliers de dollars)	46 241 \$	19 125 \$

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

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

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

Au 31 août 2021, la Société avait un ratio de la dette sur le capital de 13,8 % par rapport à 15,8 % au 31 août 2020.

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

ENGAGEMENTS FINANCIERS ET ÉVENTUALITÉS

Engagements	Paiements dus par période (en milliers de dollars)				
	Total	Moins d'un an	2 - 3 ans	4 - 5 ans	Plus de 5 ans
Obligations locatives	17 941	5 021	7 834	3 293	1 793
Engagements d'achat	225	225	-	-	-
Engagements totaux	18 166	5 246	7 834	3 293	1 793

Passifs éventuels

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

FACTEURS DE RISQUE

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

Dépendance relative aux clients importants

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

(en milliers de dollars)	Trois mois terminés le				Neuf mois terminés le			
	31 août 2021		31 août 2020		31 août 2021		31 août 2020	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	24 820	14,8	21 188	15,1	74 623	15,8	50 510	15,1

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

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

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

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 août 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	24 681	24 681	24 681	-
Fournisseurs et autres créditeurs	41 680	41 680	41 680	-
Total des passifs financiers	66 361	66 361	66 361	-

Risque de taux d'intérêt

La Société détient une facilité de crédit renouvelable pour financer ses besoins en fonds de roulement. Les frais d'intérêts de cette facilité de crédit dépendent du taux préférentiel des banques canadiennes et américaines. L'augmentation de ce taux aura, le cas échéant, une incidence défavorable sur la rentabilité de la Société. La direction ne croit pas que la fluctuation des taux d'intérêt aura une incidence importante sur ses résultats d'exploitation. Une fluctuation de 1 % du taux d'intérêt sur la dette bancaire de 24,7 millions \$ accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,2 million \$.

Risque de change

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

Au 31 août 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	836	267	17
Dette bancaire	(613)	-	-
Clients et autres débiteurs	7 322	67	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(4 215)	(2)	(182)
Obligations locatives	(305)	-	-
Exposition nette	3 025	332	(165)
Taux de change du \$ CA au 31 août 2021	1,2616	1,7353	1,4899
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	137	21	(9)

Risque de crédit

La Société est exposée à un risque de crédit de la part de ses clients. En s'assurant d'une composition diversifiée de sa clientèle, ce risque est atténué en réduisant le montant auquel la Société est exposée envers l'un ou l'autre de ses clients. De plus, la Société utilise un système de gestion du crédit pour limiter le risque de pertes dues à l'insolvabilité ou à une faillite d'un de ses clients. Elle a également recours à l'assurance-crédit afin de réduire les pertes dues aux créances irrécouvrables. Finalement, la Société a adopté une politique de crédit qui définit les conditions de crédit devant être respectées par ses clients. Des limites précises de crédit sont établies pour chaque client et sont régulièrement révisées. En se basant sur la tendance historique de paiement, les renseignements actuels en matière de crédit et l'expérience disponible, la Société juge qu'à l'exception des provisions pour créances douteuses déjà enregistrées, aucune provision pour créances douteuses n'est nécessaire en ce qui concerne les comptes clients qui sont courants ou en souffrance. La Société ne possède pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les contrats de distribution sont normalement attribués annuellement et peuvent être révoqués. Dans son évaluation de la provision pour pertes sur créances douteuses au 31 août 2021, la Société a tenu compte de l'impact économique de la pandémie de COVID-19 sur son évaluation. Cela n'a pas été considéré comme significatif.

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

	31 août 2021	31 août 2020
	\$	\$
Courant	66 221	61 464
En souffrance - 31 à 60 jours	3 175	2 077
En souffrance - 61 à 90 jours	1 131	464
En souffrance - 91 à 120 jours	621	331
En souffrance - Plus de 120 jours	895	371
	72 043	64 707
Provision pour créances douteuses	(81)	(460)
Solde à la fin de la période	71 962	64 247

Au 31 août 2021, les pertes de créances attendues se sont limitées à 81 milles \$ et, par conséquent, les pertes de créances attendues liées à l'âge des comptes clients n'ont pas été présentées séparément dans le tableau ci-dessus.

Juste valeur

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

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

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

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

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

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 août 2021, 8 562 554 actions ordinaires étaient en circulation (identique l'an dernier). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 7 octobre 2021, 8 562 554 actions ordinaires étaient en circulation.

PERSPECTIVES

Alors que le troisième trimestre de l'exercice 2021 a démontré la volatilité potentielle des marchés des commodités, Goodfellow s'attend à un retour à des niveaux historiques à partir du quatrième trimestre. Le contexte mondial de la logistique du transport devrait continuer à perturber l'approvisionnement des matières premières utilisées dans la fabrication de produits forestiers à valeur ajoutée. Face à de telles conditions persistantes, la Société mettra sur le développement de son offre à sa clientèle diversifiée et se concentrera sur le renforcement des relations qui jouent un rôle clé dans le maintien de son succès. Le risque de la COVID-19 étant toujours présent, il est encourageant de voir les restrictions assouplies pour les partenaires commerciaux pleinement vaccinés. Le maintien de la santé et de la sécurité des employés sera nécessaire afin que Goodfellow puisse atteindre ses objectifs.

COVID-19

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

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'éclosion 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'éclosion 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 neuf mois terminés le 31 août 2021 qui ont eu une incidence importante ou qui est raisonnablement susceptible d'affecter sensiblement le contrôle interne de la Société sur l'information financière.

Delson, le 7 octobre 2021



Patrick Goodfellow
Président et chef de la direction



Charles Brisebois, CPA, CMA
Chef de la direction financière