

RAPPORT DE GESTION

Ce rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires de Goodfellow inc. (« la Société ») ont été approuvés par le Comité d'audit et le Conseil d'administration le 13 octobre 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 neuf mois terminées le 31 août 2022 et 2021.

Ces états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de neuf mois terminées le 31 août 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 neuf mois terminées le 31 août 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 déclarations prospectives implicites et/ou explicites sur, entre autres choses, les objectifs, les stratégies, les priorités, les buts, les plans, la situation financière, les résultats d'exploitation, les tendances et les activités de Goodfellow inc. ainsi que de ses marchés et industries. 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. Certaines de ces attentes et hypothèses se rapportent à l'état de l'économie mondiale et de l'économie dans les régions où la Société exerce des activités; la demande pour les produits de la Société, dont celle provenant de ses clients récurrents, dont les placements des clients; les prix et marges pour ses produits; les concurrents; la fiabilité des chaînes d'approvisionnement; l'inflation, les taux d'intérêt, la fluctuation des devises étrangères; la pandémie de COVID-19; les frais généraux; les besoins en fonds de roulement et la disponibilité du capital et du financement aux fins de soutenir ces besoins; le recouvrement de créances clients; la disponibilité et le caractère adéquat de la couverture d'assurances; le caractère adéquat et la fiabilité de la main-d'œuvre employée par la Société; la gestion adéquate du risque environnemental et des risques en matière de santé et de sécurité; le caractère adéquat, fiable et performant des systèmes d'information; le caractère adéquat, fiable et performant des mécanismes internes de contrôle et d'information; l'absence de changement défavorable important au niveau du cadre réglementaire dans lequel la Société opère et de poursuites judiciaires. Entre autres, les attentes et hypothèses se rapportant à la pandémie de COVID-19 sont décrits plus amplement dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice complété le 30 novembre 2021. Il est recommandé au lecteur de faire preuve de prudence et ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives comprises dans ce rapport, car rien ne garantit que se réaliseront les plans, intentions et attentes sur lesquels ces déclarations prospectives sont fondées. Les résultats réels pourraient différer de manière significative des attentes de la direction si des risques, dénotés ou non, et si des incertitudes affectaient les résultats de la Société ou si nos évaluations ou hypothèses s'avéraient inexactes. Ces risques et incertitudes comprennent, entre autres, les effets des conditions économiques générales et commerciales, y compris la nature cyclique de nos opérations, la concurrence de marché, l'inflation, les conditions du crédit, les taux de change et les risques de fluctuation des taux d'intérêt, les risques environnementaux, le niveau de la demande et la performance financière de l'industrie manufacturière, la concurrence des fournisseurs, les changements au niveau de la demande des clients, la mesure dans laquelle nous réussissons à obtenir de nouvelles relations à long terme avec les clients ou à conserver les relations existantes et le niveau de défaillance des services qui pourrait conduire les clients à utiliser les services de nos concurrents, l'augmentation des faillites de clients, la dépendance envers des employés clés, l'impact de la pandémie de COVID-19 et le climat d'incertitude s'y rapportant, les lois et règlements, les systèmes d'information, les structures de coût et les exigences de fonds de roulement, l'occurrence d'hostilités, l'instabilité politique ou les catastrophes naturelles et d'autres facteurs décrits dans les documents publics déposés par la Société et disponibles à www.sedar.com. Les risques et incertitudes qui précèdent sont plus amplement décrits dans le rapport de gestion annuel de la Société pour l'exercice complété le 30 novembre 2021 sous les rubriques « Facteurs de risque », « Instruments financiers et autres instruments » et « COVID-19 » ainsi que dans le présent rapport de gestion sous « Facteurs de risque ». 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.

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 août 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		Neuf mois terminés le		Exercices terminés le	
	31 août	31 août	31 août	31 août	30 novembre	30 novembre
	2022	2021	2022	2021	2021	2020
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	10 580	10 039	28 239	27 784	37 836	13 811
Impôt sur le résultat	4 115	3 905	10 983	10 837	12 687	5 211
Charges financières nettes	1 038	751	2 484	2 141	2 694	2 719
Amortissement des immobilisations corporelles	636	636	1 788	1 901	2 552	2 705
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 175	1 055	3 365	3 111	4 141	4 324
Amortissement des actifs incorporelles	153	153	455	467	621	728
BAIIA	17 697	16 539	47 314	46 241	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 – troisième trimestre (en milliers de dollars, sauf pour les montants par action – non audités)	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	31 août	31 août	31 août	31 août
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	42 675	39 163	(14 282)	11 232
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement	(29 012)	(24 168)	39 462	25 824
Intérêts payés	539	287	1 426	1 300
Impôt sur le résultat payé	3 070	914	20 038	8 278
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	17 272	16 196	46 644	46 634
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles par action	4,98	4,57	(1,67)	1,31
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	2,02	1,89	5,45	5,45
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 troisième trimestre clos le 31 août 2022. Veuillez vous reporter à ces sections pour une description de la façon dont ces mesures sont calculées et un rapprochement avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

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

Rapprochement des capitaux propres par action (en milliers de dollars, sauf pour les montants par action – non audités)	Au	
	31 août 2022	30 novembre 2021
	\$	\$
Capitaux propres	185 762	160 948
Capitaux propres par action	21,69	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 AOÛT 2022 ET 2021

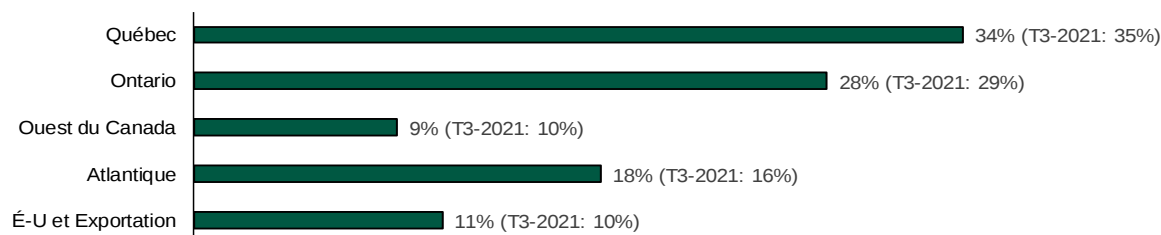
(en milliers de dollars, sauf pour les montants par action – non audités)

FAITS SAILLANTS	T3-2022	T3-2021	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	167 574	167 953	-0,2
Bénéfice avant impôt sur le résultat	14 695	13 944	+5,4
Bénéfice net	10 580	10 039	+5,4
Bénéfice net par action – De base et dilué	1,24	1,17	+6,0
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⁾	17 272	16 196	+6,6
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	42 675	39 163	+9,0
BAIIA ⁽¹⁾	17 697	16 539	+7,0

- (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.

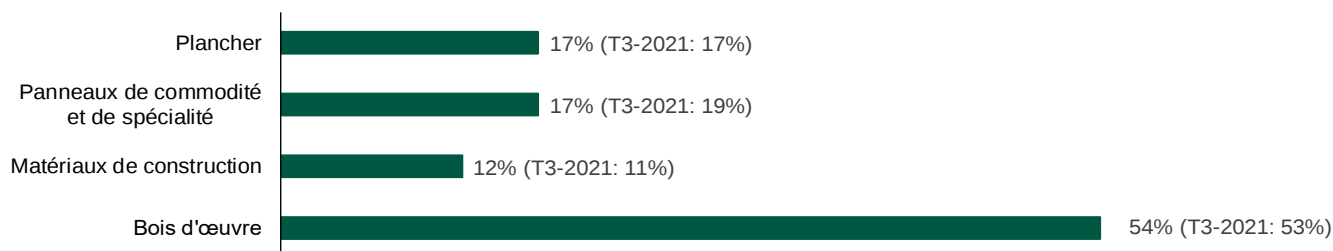
Au Canada, les ventes au cours du troisième trimestre de l'exercice 2022 ont diminué de 1 % par rapport à l'an dernier principalement dû à la diminution des ventes de panneaux de commodité et de spécialité. Les ventes au Québec ont diminué de 5 % en raison d'une diminution des ventes de panneaux de commodité et de spécialité et de produits de bois d'œuvre. Les ventes en Ontario ont diminué de 4 % en raison d'une diminution des ventes de panneaux de commodité et de spécialité et de produits de plancher. Les ventes dans l'Ouest canadien ont chuté de 7 % en raison d'une baisse des ventes de panneaux de commodité et de spécialité et de matériaux de construction. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont augmenté de 16 % en raison d'une augmentation des ventes de toutes nos catégories de produits.

Distribution géographique des ventes pour le troisième trimestre terminé le 31 août 2022



Les ventes aux États-Unis pour les trois mois terminés le 31 août 2022 ont diminué de 4 % en dollars canadiens par rapport à l'année dernière en raison d'une diminution des ventes de plancher et de produits de bois d'œuvre. En devise américaine, les ventes ont diminué de 7 % 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.

Distributions des ventes par produits pour le troisième trimestre terminé le 31 août 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 troisième trimestre de l'exercice 2022 ont augmenté de 1 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de produits de panneaux de commodité et de spécialité ont chuté de 9 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de matériaux de construction ont augmenté de 1 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes de produits de bois d'œuvre ont augmenté de 2 % par rapport à l'an dernier.

Coût des ventes

Le coût des ventes pour le troisième trimestre de l'exercice 2022 s'élevait à 129,7 millions \$ comparativement à 133,0 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a diminué de 2,5 % par rapport à l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 37,9 millions \$ comparativement à 34,9 millions \$ l'an dernier. Les bénéfices bruts ont augmenté de 8,5 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 22,6 % pour les trois mois terminés le 31 août 2022 (20,8 % 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)	Trois mois terminés le	
	31 août 2022	31 août 2021
	\$	\$
Chiffres d'affaires	167 574	167 953
Coût des ventes	129 715	133 048
Bénéfice brut	37 859	34 905
Marge Brute	22,6%	20,8 %

Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour le troisième trimestre de l'exercice 2022 s'élevaient à 22,1 millions \$ comparativement à 20,2 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 9,5 % par rapport à l'an dernier.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les trois mois terminés le 31 août 2022 s'élevaient à 1,0 million \$ (0,8 million \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 4,17 % durant le troisième trimestre de l'exercice 2022 (2,45 % l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était de 4,91 % (3,25 % l'an dernier).

COMPARAISON DES NEUF MOIS TERMINÉS LE 31 AOÛT 2022 ET 2021

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

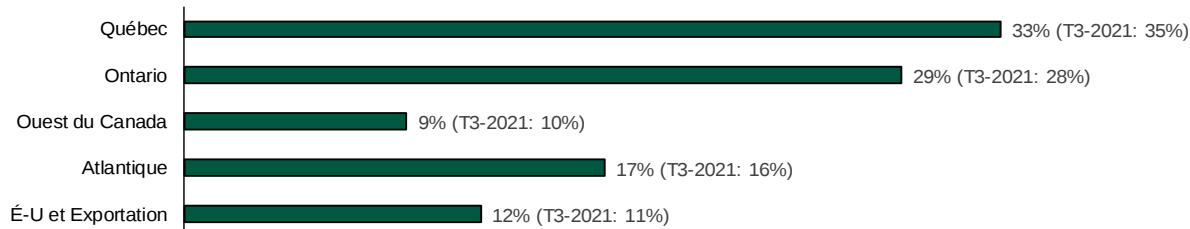
FAITS SAILLANTS	T3-2022	T3-2021	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	481 886	472 911	+1,9
Bénéfice avant impôt sur le résultat	39 222	38 621	+1,6
Bénéfice net	28 239	27 784	+1,6
Bénéfice net par action – De base et dilué	3,30	3,24	+1,9
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés ⁽¹⁾	46 644	46 634	-
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(14 282)	11 232	-227,2
BAIIA ⁽¹⁾	47 314	46 241	+2,3

(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 neuf mois terminés le 31 août 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 5 % en raison d'une augmentation des ventes de matériaux de construction et de produits de bois d'œuvre. Les ventes

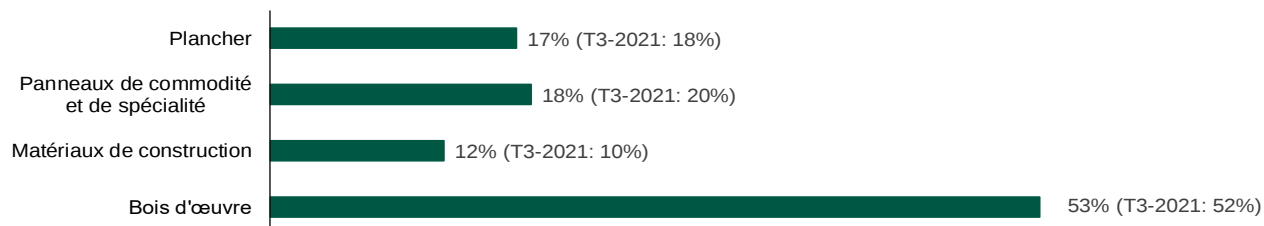
dans l'Ouest canadien ont chuté de 10 % en raison d'une baisse des ventes de toutes nos catégories de produits. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont augmenté de 9 % en raison d'une augmentation des ventes de toutes nos catégories de produits.

Distribution géographique des ventes pour les neuf mois terminés le 31 août 2022



Les ventes aux États-Unis pour les neuf mois terminés le 31 août 2022 ont augmenté de 13 % 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 10 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes à l'exportation ont augmenté de 14 % 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 neuf mois terminés le 31 août 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 neuf mois terminés le 31 août 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 7 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de matériaux de construction ont augmenté de 16 % 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 neuf premiers mois de l'exercice 2022 s'élevait à 374,7 millions \$ comparativement à 369,2 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a augmenté de 1,5 % par rapport à l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 107,2 millions \$ comparativement à 103,7 millions \$ l'an dernier. Les bénéfices bruts ont augmenté de 3,4 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 22,2 % pour les neuf premiers mois terminés le 31 août 2022 (21,9 % 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)	Neuf mois terminés le	
	31 août 2022	31 août 2021
	\$	\$
Chiffres d'affaires	481 886	472 911
Coût des ventes	374 716	369 227
Bénéfice brut	107 170	103 684
Marge Brute	22,2 %	21,9 %

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 2022 s'élevaient à 65,5 millions \$ comparativement à 62,9 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 4,0 % par rapport à l'an dernier.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les neuf mois terminés le 31 août 2022 s'élevaient à 2,5 millions \$ (2,1 millions \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 3,18 % durant les neuf mois terminés le 31 août 2022 (2,45 % l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était de 3,92 % (3,25 % l'an dernier).

SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS
(en milliers de dollars, sauf pour les montants par action – non audités)

	Nov-2021	Fév-2022	Mai-2022	Août-2022
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	143 035	129 365	184 947	167 574
Bénéfice net	10 052	5 117	12 542	10 580
Bénéfice net par action	1,18	0,60	1,46	1,24

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

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 août 2022, les actifs totaux s'élevaient à 283,1 millions \$ comparativement à 237,6 millions \$ au 30 novembre 2021. La trésorerie au 31 août 2022 totalisait 2,3 millions \$ comparativement à 4,3 millions \$ au 30 novembre 2021. Les comptes clients et autres comptes débiteurs affichaient 76,2 millions \$ au 31 août 2022 (63,2 millions \$ au 30 novembre 2021). Les impôts à recouvrer au 31 août 2022 étaient de 33 milles \$ comparativement à nil au 30 novembre 2021. La valeur des stocks au 31 août 2022 était de 142,1 millions \$ comparativement à 109,8 millions \$ au 30 novembre 2021. Les charges payées d'avance au 31 août 2022 totalisaient 3,2 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 août 2022 par rapport à 10,4 millions \$ au 30 novembre 2021. Les autres actifs étaient de 0,8 million \$ au 31 août 2022 (identique au 30 novembre 2021).

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

Au 31 août 2022, les immobilisations corporelles s'élevaient à 31,1 millions \$ comparativement à 30,0 millions \$ au 30 novembre 2021. Les dépenses en capital au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 totalisaient 2,9 millions \$ comparativement à 1,0 million \$ l'an dernier. Les immobilisations corporelles capitalisées au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 comprenaient des bâtiments, cours, équipements, équipement informatique et du matériel roulant. Les actifs incorporels totalisaient 2,2 millions \$ au 31 août 2022 comparativement à 2,7 millions \$ au 30 novembre 2021. Les actifs au titre de droits d'utilisation totalisaient 14,6 millions \$ au 31 août 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 neuf premiers mois de l'exercice 2022 était de 5,6 millions \$ (5,5 millions \$ l'année dernière).

Passifs totaux

Au 31 août 2022, les passifs totaux s'élevaient à 97,3 millions \$ comparativement à 76,6 millions \$ au 30 novembre 2021. La dette bancaire totalisait 31,6 millions \$ comparativement à 9,2 millions \$ au 30 novembre 2021. Les comptes fournisseurs et autres créiteurs étaient de 42,7 millions \$ au 31 août 2022 comparativement à 37,9 millions \$ au 30 novembre 2021. Les impôts à payer s'élevaient à nil au 31 août 2022 comparativement à 9,0 millions \$ au 30 novembre 2021. Les provisions au 31 août 2022 s'élevaient à 2,7 millions \$ (2,1 millions \$ au 30 novembre 2021). Les obligations locatives au 31 août 2022 totalisaient 17,2 millions \$ comparativement à 15,2 millions \$ au 30 novembre 2021. Les impôts différés s'élevaient au 31 août 2022 à 3,2 millions \$ (identique au 30 novembre 2021).

Capitaux propres

Au 31 août 2022, les capitaux propres s'élevaient à 185,8 millions \$ comparativement à 160,9 millions \$ au 30 novembre 2021. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de 20,3 % au 31 août 2022 comparativement à 23,5 % au 30 novembre 2021. Le prix de clôture en bourse des actions était de 10,59 \$ par action le 31 août 2022 comparativement à 9,56 \$ par action au 30 novembre 2021. La valeur comptable des actions au 31 août 2022 était de 21,69 \$ 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 août 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	-	-	-	-		-	-	-	-
Trimestre 3	-	-	-	-		-	-	-	-
		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 août 2022, la Société respectait ses engagements financiers. Au 31 août 2022, selon l'entente de crédit, la Société utilisait 26,0 millions \$ de sa facilité de crédit comparativement à 2,0 millions \$ au 30 novembre 2021. Au 31 août 2022, la Société avait 1,2 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 neuf mois terminés le 31 août 2022, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles étaient de (14,3) millions \$ par rapport à 11,2 millions \$ l'an dernier. Les activités de financement au cours des neuf mois terminés le 31 août 2022 étaient de 16,9 millions \$ en comparaison à (11,1) millions \$ l'an dernier. Les activités d'investissement au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 étaient de (2,9) millions \$ comparativement à (1,0) 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 août 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	Au	Au
Gestion du capital	31 août 2022	30 novembre 2021	31 août 2021
Ratio de la dette sur le capital	14,0 %	3,5 %	13,8 %
Ratio de couverture des intérêts	22,4	26,2	24,5
Rendement sur l'avoir des actionnaires	20,3 %	23,5 %	25,3 %
Ratio du fonds de roulement	2,8	2,9	2,4
BAIIA (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	47 314 \$	60 531 \$	46 241 \$

(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 août 2022, la Société avait un ratio de la dette sur le capital de 14,0 % 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	19 830	5 545	7 819	4 148	2 318
Engagements d'achat	81	81	-	-	-
Engagements totaux	19 911	5 626	7 819	4 148	2 318

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 pour l'exercice complété le 30 novembre 2021 et sont intégrés par renvoi au présent rapport de gestion. Ces facteurs de risque et d'incertitude comprennent ceux décrits sous les rubriques « Facteurs de risque », « Instruments financiers et autres instruments » et « COVID-19 » du rapport de gestion annuel. Seuls ces facteurs comportant des variations notables sont décrits ci-dessous :

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 neuf mois terminée le 31 août 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				Neuf mois terminés le			
	31 août 2022		31 août 2021		31 août 2022		31 août 2021	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	24 051	14,4	24 820	14,8	68 182	14,1	74 623	15,8

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 août 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	31 590	31 590	31 590	-
Fournisseurs et autres créditeurs	42 744	42 744	42 744	-
Total des passifs financiers	74 334	74 334	74 334	-

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 créditeurs	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 31,6 millions \$ au 31 août 2022 (9,2 millions \$ au 30 novembre 2021) accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,3 million \$ au 31 août 2022 (0,1 million \$ au 30 novembre 2021).

Risque de change

Certains risques d'évaluation existent selon la performance du dollar canadien par rapport au dollar américain, à l'euro et à la livre sterling. De temps à autre, la Société pourrait conclure des contrats de change à terme pour couvrir certains comptes créditeurs et certains engagements d'achat futurs libellés en dollars américains, en euros et en livres sterling. Au cours des neuf mois clos le 31 août 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 août 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 août 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	658	348	10
Dette bancaire	(869)	-	-
Clients et autres débiteurs	4 804	120	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(2 931)	(5)	(54)
Exposition nette	1 662	463	(44)
Taux de change du \$ CA au 31 août 2022	1,3130	1,5261	1,3201
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA	79	25	(2)

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 août 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 août 2022	Au 30 novembre 2021	Au 31 août 2021
	\$	\$	\$
Courant	71 008	57 966	66 221
En souffrance - 31 à 60 jours	3 136	3 131	3 175
En souffrance - 61 à 90 jours	1 303	1 079	1 131
En souffrance - 91 à 120 jours	507	158	621
En souffrance - Plus de 120 jours	120	921	895
	76 074	63 255	72 043
Provision pour créances douteuses	(280)	(170)	(81)
Solde à la fin de la période	75 794	63 085	71 962

Au 31 août 2022, les pertes de créances attendues se sont limitées à 280 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 août 2022, 8 562 554 actions ordinaires étaient en circulation (identique au 30 novembre 2021 et 31 août 2021). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 13 octobre 2022, 8 562 554 actions ordinaires étaient en circulation.

PERSPECTIVES

Goodfellow s'attend à ce que la hausse des taux d'intérêt, l'inflation, la volatilité des prix et la concurrence autour des talents continueront à être des obstacles à la croissance et à restreindre la demande des consommateurs. Les marchés d'exportation montrent des signes de ralentissement important et devraient encore diminuer. L'intensification de la concurrence exercera une pression à la baisse sur les prix et les marges et, par conséquent, le succès sera atteint grâce à des solutions créatives pour les clients et à l'offre de services personnalisés à valeur ajoutée.

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 2022 qui ont eu une incidence importante ou qui est raisonnablement susceptible d'affecter sensiblement le contrôle interne de la Société sur l'information financière.

Delson, le 13 octobre 2022



Patrick Goodfellow
Président et chef de la direction



Charles Brisebois, CPA
Chef de la direction financière