

RAPPORT TRIMESTRIEL

pour les six mois terminés le 31 mai 2017



GOODFELLOW
LE SPÉCIALISTE DU BOIS



RENSEIGNEMENTS FINANCIERS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

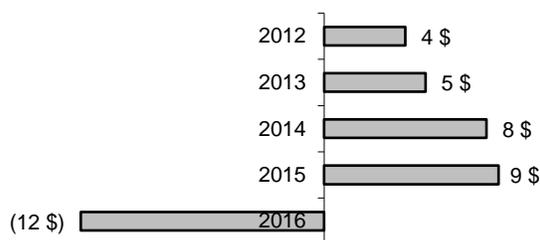
(en milliers de dollars sauf pour les montants par action)

	2016 IFRS	2015 IFRS	2014 IFRS (15 mois)	2013 IFRS ⁽¹⁾ (Retraité)	2012 IFRS ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	565 173 \$	538 975 \$	610 587 \$	483 485 \$	500 688 \$
(Perte) Bénéfice avant impôt sur le résultat	(16 294) \$	11 874 \$	11 128 \$	7 307 \$	6 063 \$
(Perte) Bénéfice net	(12 105) \$	8 622 \$	8 125 \$	5 279 \$	4 355 \$
- par action	(1,42) \$	1,01 \$	0,96 \$	0,62 \$	0,51 \$
Fonds autogénérés (excluant la variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôts et intérêts payés)	(10 802) \$	16 092 \$	15 228 \$	9 681 \$	8 304 \$
- par action ⁽²⁾	(1,27) \$	1,89 \$	1,79 \$	1,14 \$	0,97 \$
Capitaux propres	110 693 \$	128 100 \$	119 486 \$	117 138 \$	116 036 \$
- par action ⁽²⁾	13,01 \$	15,06 \$	14,05 \$	13,77 \$	13,57 \$
Prix de l'action	9,05 \$	10,35 \$	9,50 \$	9,06 \$	8,10 \$
Dividendes payés par action	0,30 \$	0,35 \$	0,65 \$	0,35 \$	0,20 \$

(1) Exercices terminés le 31 août

(2) Les mesures non contenues dans les principes comptables généralement reconnus – mesures non P.C.G.R. renvoient à la section correspondante du Rapport de gestion.

BÉNÉFICE (PERTE) NET (millions \$)



PRIX DE L'ACTION

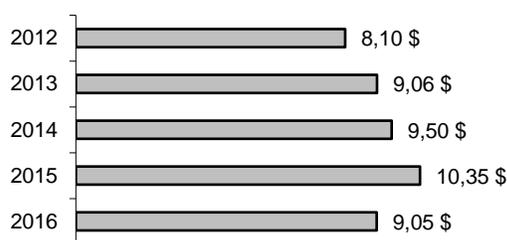


TABLE DES MATIÈRES

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

SIÈGE SOCIAL

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



Sans frais: 1-800-361-6503

Tél.: 450-635-6511

Télec.: 450-635-3729

info@goodfellowinc.com

www.goodfellowinc.com

MESSAGE DU PRÉSIDENT AUX ACTIONNAIRES

Les initiatives prises dans la deuxième moitié du premier trimestre ont commencé à montrer des bénéfices au deuxième trimestre. Le coût des produits vendus a été réinitialisé pour intégrer tous les frais de transport et donner à la direction l'information nécessaire pour accroître la marge bénéficiaire brute de Goodfellow. La réduction du personnel s'est poursuivie dans la première moitié du T2, principalement à Delson, pour rétablir l'équilibre des effectifs. La vente d'inventaire obsolète est demeurée une préoccupation prioritaire au cours des mois de mars et avril. La liquidation agressive de notre inventaire obsolète, ainsi que de lourdes restrictions sur les stocks entrants ont entraîné des pertes importantes en mars et en avril.

Le 1^{er} mai, la Société a ramené son inventaire à un niveau raisonnable lui permettant le réapprovisionnement de produits recherchés et d'aller de l'avant. Les niveaux cruciaux des marges bénéficiaires sont rétablis selon les normes historiques, malgré la marge bénéficiaire compromise du bois traité sous pression, et nous ressentons les effets des mesures de réduction de coûts implantées. Les équipes de vente ont démontré une grande résilience dans la reprise de part de marché et le rétablissement de la fidélisation de la clientèle. Les résultats de mai démontrent que la Société est plus proche de la normalité. Pourtant, beaucoup de travail reste à faire. Il y a une vision plus claire maintenant à travers l'entreprise de notre succès futur.

D'un commun accord, la dissolution de la coentreprise de bois traité a eu lieu le 31 mai comme prévu. La garantie de la Société de 6,5 millions \$ liée à la ligne de crédit avec la BN a été relâchée et Goodfellow est garanti de recouvrer son investissement initial de 3,0 millions \$.

La Société poursuit sa stratégie ciblée visant une croissance continue des marges bénéficiaires et traite tous les éléments d'inventaire obsolète. Les lignes de produits sont en cours de révision afin d'allouer correctement les dollars précieux d'inventaire et de définir un parcours positif conduisant à notre vente annuelle d'entrepôt le 15 août à Delson et le 17 août à Campbellville.

Nous tenons à remercier nos actionnaires, clients, fournisseurs et employés pour leur soutien continu pendant cette période très difficile.



Patrick Goodfellow
Président et chef de la direction
17 juillet 2017

RAPPORT DE GESTION

INFORMATION FINANCIÈRE PROSPECTIVE

Ce rapport de gestion et les états financiers consolidés de Goodfellow inc. (« la Société ») ont été approuvés par le comité de vérification et le conseil d'administration le 17 juillet 2017. Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés et ses notes complémentaires pour les douze mois terminés le 30 novembre 2016 et 2015. Ce rapport de gestion présente une revue des développements et résultats importants de l'exploitation de la Société pour les six mois terminés le 31 mai 2017 et les six mois terminés le 31 mai 2016. Ces états financiers consolidés terminés les 31 mai 2017 et 31 mai 2016 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.

Ce rapport de gestion contient des prévisions implicites 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., y compris la mise en œuvre d'un plan pour remédier aux faiblesses de conception dans le domaine des contrôles de stock. 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, y compris la nature et l'ampleur des lacunes de conception, l'efficacité des mesures prises entre-temps afin d'avoir confiance dans la validité des décomptes de stock et la pertinence des contrôles compensatoires sur la gestion de stock afin d'atténuer le risque d'un énoncé faux important devant être mis en œuvre dans le cadre du plan de remédiation. Bien que nous croyons 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 les plans, intentions et attentes sur lesquels ces déclarations prospectives sont fondées se réaliseront. Les résultats réels pourraient différer de manière significative des attentes de la direction si des risques, dénotés ou non, et si des incertitudes affectent les résultats de la Société ou si nos évaluations ou hypothèses s'avèrent inexactes. Ces risques et incertitudes comprennent entre autres la possibilité que les lacunes de conception et les impacts de ces derniers décelés dans notre révision diffèrent significativement de ceux évalués et anticipés; l'efficacité potentielle des contrôles compensatoires sur la gestion de stock qu'il est proposé de mettre en œuvre en vertu du plan de remédiation; et d'autres facteurs décrits dans nos documents publics déposés et disponibles sur 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 clé 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 la loi applicable.

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

RETRAITEMENT

Goodfellow inc. (la « Société ») a achevé la revue de ses comptes effectuée dans le cadre de la découverte de certains écarts qui ont entraîné l'annonce le 13 octobre 2016 du délai dans le dépôt de son rapport financier intérimaire, de son rapport de gestion intérimaire et des attestations intérimaires pour le trimestre terminé le 31 août 2016.

La révision a été effectuée sous la direction du comité d'audit et du conseil d'administration, qui a également retenu les services de ses auditeurs, KPMG LLP, pour exécuter des procédures précises sur les résultats de la période de neuf mois ayant pris fin le 31 août 2016, y compris des tests sur les stocks et le coût des ventes. Dans le cadre de cette révision, des problèmes relatifs à l'enregistrement de la valeur des stocks et à son incidence sur le coût des produits vendus ont été confirmés et des mesures supplémentaires ont été prises pour vérifier l'intégrité du nouveau progiciel de gestion intégré (PGI) et l'exactitude de ses résultats. À la suite de cette révision, la Société a conclu qu'une faiblesse importante existait dans la conception de ses contrôles internes sur les rapports financiers quant aux contrôles de stocks, particulièrement en raison de la mise en œuvre du nouveau PGI le 1^{er} décembre 2015. La faiblesse importante était principalement causée par l'absence de certains contrôles préventifs et de détections relatifs à la gestion des stocks.

La direction a entrepris une révision approfondie et exhaustive des transactions traitées avec le nouveau logiciel PGI, dont l'objectif est de résoudre toute lacune de conception et de mettre en œuvre des contrôles compensatoires pour atténuer le risque d'un énoncé faux important. La Société procède à la mise en œuvre du plan visant à remédier aux faiblesses de la conception. Elle a retenu les services de Deloitte LLP pour l'aider à concevoir et à mettre en œuvre ce plan de remédiation. À court terme, le nombre de décomptes de stocks a augmenté à un niveau auquel la Société peut se fier quant à la validité statistique des résultats de décomptes.

Retraitement des états financiers pour le second trimestre 2016

En conséquence, la Société a présenté de façon erronée sa situation financière dans ses états financiers au 31 mai 2016, dans les états consolidés du résultat global, dans le fonds de roulement et dans l'état du changement de l'avoir des actionnaires et le résultat global pour les trois et les six mois terminés le 31 mai 2016 et la Société corrige donc ces présentations. Voir la note 1 dans les notes aux états financiers consolidés joints au présent rapport pour consulter ces corrections et harmoniser les montants antérieurement rapportés à ceux présentés dans ce document. Plus particulièrement, de nombreuses corrections ont été apportées pour réduire le bénéfice net du second trimestre de 3,4 millions \$ à 2,5 millions \$ après impôt ou 29 cents par action.

Les éléments suivants du second trimestre de 2016 ont été modifiés en raison du retraitement :

1. États financiers
2. Rapport de gestion de la direction sur les conditions financières et les résultats d'exploitation
3. Attestation : Contrôles et procédures de divulgation

Le chef de la direction et le chef des services financiers ont aussi émis de nouvelles attestations requises par le Règlement national 52-109.

Facteurs de risque supplémentaires :

Les investisseurs doivent prendre en considération les risques suivants. Dans le cadre de la préparation de ces états financiers pour le trimestre terminé le 31 août 2016, la direction a dénoté certaines anomalies reliées principalement au coût des stocks de ses produits. La direction a entrepris un processus de révision exhaustif pour déterminer la nature du problème et les mesures aptes à corriger les livres de comptabilité. La direction a déterminé qu'une faiblesse importante existait dans la conception des contrôles internes de la Société quant aux rapports financiers dans le cadre des contrôles de stocks, principalement en raison de la mise en œuvre du nouveau PGI le 1^{er} décembre 2015. Cette faiblesse importante dérive principalement de l'absence de certains contrôles préventifs et de détection relatifs à la gestion des stocks. Cette lacune des contrôles a entraîné des inexactitudes importantes dans le rapport des états financiers intérimaires de la Société pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2016. La Société a donc retraité ces états financiers et les a déposés à nouveau. La Société procède actuellement à la mise en œuvre d'un plan de remédiation apte à corriger la faiblesse de conception. Rien ne garantit que la Société réussira à mettre en œuvre un plan de remédiation qui corrigera la faiblesse de conception. Si ce plan de remédiation ne parvient pas à corriger la faiblesse de la négociation, celle-ci pourrait, si elle n'est pas traitée, entraîner des énoncés faux importants des soldes de stocks de la Société.

Retraitement des états financiers du second trimestre de 2016 émis antérieurement

État du résultat global:

	Émis antérieurement	Ajustements	Tel que retraité
	\$	\$	\$
Pour les six mois terminés le 31 mai 2016:			
Chiffre d'affaires	275 328	(46)	275 282
Coût des ventes	225 216	1 492	226 708
Frais de vente et charges administratives et générales	45 230	(117)	45 113
Bénéfice avant l'impôt sur le résultat	3 423	(1 421)	2 002
Impôt sur le résultat	955	(520)	435
Bénéfice net	2 468	(901)	1 567
Bénéfice net par action – De base et diluée	0,29	(0,11)	0,18
Pour les trois mois terminés le 31 mai 2016:			
Chiffre d'affaires	166 669	(46)	166 623
Coût des ventes	137 237	1 492	138 729
Frais de vente et charges administratives et générales	23 927	(117)	23 810
Bénéfice avant l'impôt sur le résultat	4 681	(1 421)	3 260
Impôt sur le résultat	1 307	(520)	787
Bénéfice net	3 374	(901)	2 473
Bénéfice net par action – De base et diluée	0,40	(0,11)	0,29

État de la situation financière:

	Émis antérieurement	Ajustements	Tel que retraité
	\$	\$	\$
Au 31 mai 2016:			
Clients et autres débiteurs	121 800	516	122 316
Impôts à recevoir	18	703	721
Stocks	141 162	(2 261)	138 901
Charges payées d'avance	4 820	22	4 842
Immobilisations corporelles	39 430	(87)	39 343
Actifs incorporels	3 629	(15)	3 614
Actifs totaux	320 690	(1 122)	319 568
Fournisseurs et autres créditeurs	82 588	(221)	82 367
Passifs totaux	191 398	(221)	191 177
Résultats non distribués	120 140	(901)	119 239
Capitaux propres	129 292	(901)	128 391

Tableau des flux de trésorerie:

	Émis antérieurement	Ajustements	Tel que retraité
	\$	\$	\$
Pour les six mois terminés le 31 mai 2016:			
Bénéfice net	2 468	(901)	1 567
Amortissement	1 636	100	1 736
Charges d'impôt sur le résultat	955	(520)	435
Impôt sur le résultat payé	(2 875)	(183)	(3 058)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(938)	4	(934)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(46 395)	(448)	(46 843)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(7 482)	448	(7 034)
Pour les trois mois terminés le 31 mai 2016:			
Bénéfice net	3 374	(901)	2 473
Amortissement	838	100	938
Charges d'impôt sur le résultat	1 307	(520)	787
Impôt sur le résultat payé	(2 322)	(183)	(2 505)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(572)	4	(568)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(9 534)	(448)	(9 982)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(2 225)	448	(1 777)

L'état retraité consolidé intermédiaire des situations financières au 31 mai 2016 comprend des régularisations reliées à l'évaluation des stocks. D'autres régularisations ont été effectuées aux comptes fournisseurs et autres et aux comptes clients et d'impôts à payer. Les stocks étaient surévalués de 2,3 millions \$ en raison des délais dans le traitement des travaux en cours, des transferts de stocks et des régularisations du stock physique, compensés par une réévaluation positive des coûts des stocks sous-évalués en raison d'erreurs faites dans les processus de réception et de production. Les renversements de courus par rapport aux charges payées d'avance ont été corrigés et comptabilisés dans la section appropriée des états financiers. L'incidence nette de ces changements sur les états financiers a été une réduction de 1,1 million \$ dans les actifs, une réduction de 0,2 million \$ dans les passifs à court terme et une réduction de 0,9 million \$ dans l'avoir des actionnaires.

Les états consolidés retraités du résultat global pour les trois mois terminés le 31 mai 2016 comprennent des régularisations, principalement dans le coût des produits vendus à la suite de la réévaluation des stocks, de renversement de stocks courus en double, de la comptabilisation des compensations courues et des renversements de provisions visant les primes. L'incidence nette de ces régularisations a été la réduction du bénéfice net de 3,4 millions \$ à 2,5 millions \$ pour les trois mois terminés le 31 mai 2016. Le bénéfice net pour les six mois terminés le 31 mai 2016 a été réduit de 2,5 millions \$ à 1,6 million \$.

MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

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 »]), sont des mesures financières qui n'ont pas de sens normalisé prescrit par les *Normes internationales d'information financière (IFRS)*. 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. Le fonds de roulement par action est défini comme le fonds de roulement de l'exploitation (excluant les éléments sans effet sur la trésorerie, les impôts et intérêts payés) s'élevant à 1,1 million \$ pour les trois mois et à (5,0) millions \$ pour les six mois terminés le 31 mai 2017 divisés par le nombre d'actions en circulation de 8 506 544 actions.

Rapprochement du bénéfice d'exploitation et du BAIIA au bénéfice net (en milliers de dollars)	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2017	31 mai 2016 Retraité	31 mai 2017	31 mai 2016 Retraité
	\$	\$	\$	\$
(Perte) Bénéfice net	(541)	2 473	(5 942)	1 567
Impôt sur le résultat	(176)	787	(2 358)	435
Charges financières	1 072	824	2 024	1 459
Bénéfice (Perte) d'exploitation	355	4 084	(6 276)	3 461
Dépréciation et amortissement	957	938	1 906	1 736
BAIIA	1 312	5 022	(4 370)	5 197

VUE D'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ

Goodfellow inc. 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 réusinage 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 industriels, manufacturiers et de commerce de détail. La Société exploite 12 centres de distribution, 7 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)

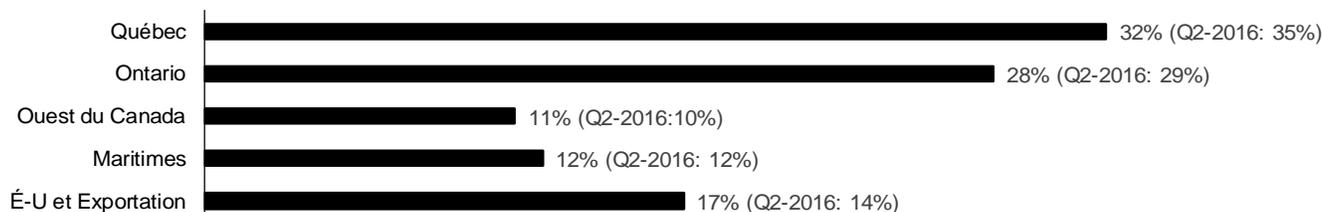
	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (15 mois)
Chiffre d'affaires consolidé	565 173 \$	538 975 \$	610 587 \$
(Perte) Bénéfice avant impôt sur le résultat	(16 294) \$	11 874 \$	11 128 \$
(Perte) Bénéfice net	(12 105) \$	8 622 \$	8 125 \$
Actif total	241 568 \$	212 081 \$	195 847 \$
Dette à long terme	126 \$	-	692 \$
Dividendes en argent	2 552 \$	2 977 \$	5 529 \$
PAR ACTION ORDINAIRE			
(Perte) Bénéfice net par action de base et dilué	(1,42) \$	1,01 \$	0,96 \$
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)	(1,27) \$	1,89 \$	1,79 \$
Capitaux propres	13,01 \$	15,06 \$	14,05 \$
Prix de l'action	9,05 \$	10,35 \$	9,50 \$
Dividendes en argent	0,30 \$	0,35 \$	0,65 \$

COMPARAISON DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2017 ET 2016

FAITS SAILLANTS POUR L'EXERCICE FINANCIER DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2017	T2-2017	T2-2016 Retraité	Variance
Chiffre d'affaires consolidé	139 641 \$	166 623 \$	-16,2%
(Perte) Bénéfice avant impôt sur le résultat	(717) \$	3 260 \$	-122,0%
(Perte) Bénéfice net	(541) \$	2 473 \$	-121,9%
(Perte) Bénéfice net par action de base et diluée	(0,07) \$	0,29 \$	-124,1%
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)	1 146 \$	4 242 \$	-73,0%
BAIIA	1 312 \$	5 022 \$	-73,9%
Dette bancaire moyenne	88 764 \$	96 324 \$	-7,8%
Moyenne des inventaires	104 155 \$	139 658 \$	-25,4%

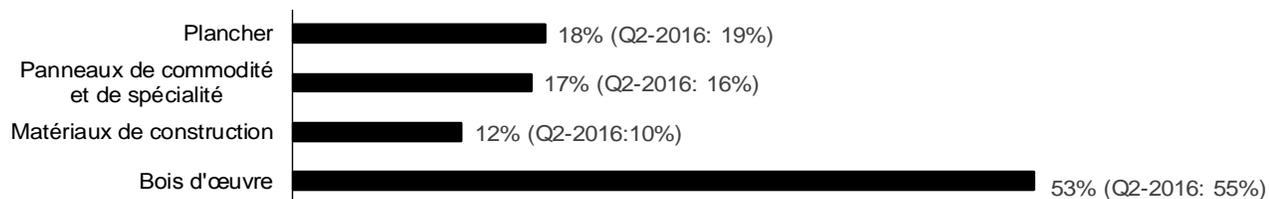
Les ventes au Canada au cours du deuxième trimestre de l'exercice financier 2017 ont diminué de 19 % par rapport à la même période l'année dernière, principalement en raison de la diminution des ventes de bois traité sous pression et de produits de plancher. Les ventes au Québec ont diminué de 24 % en raison de la faible demande des détaillants et des groupes de vente de fabrication. Les ventes en Ontario ont diminué de 17 %, principalement en raison de la diminution des ventes de bois traité sous pression et de produits de plancher. Les ventes dans les provinces de l'Atlantique ont diminué de 16 % en raison de la diminution des ventes de bois traité sous pression et de produits de plancher. Les ventes de l'Ouest du Canada ont diminué de 6 % affectées par le ralentissement de l'économie dans les Prairies, mais a été compensé par une solide performance de notre équipe de vente en Colombie-Britannique.

Distribution géographique des ventes pour le deuxième trimestre terminé le 31 mai 2017



Les ventes aux États-Unis au cours du deuxième trimestre de l'exercice financier 2017 ont diminué de 7 % en dollars canadiens par rapport à la même période l'année dernière en raison de la diminution des ventes de produits de bois franc. En devise américaine, les ventes ont diminué de 10 % par rapport à l'an dernier. Enfin, les ventes à l'exportation ont augmenté de 9 % au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017 par rapport à la même période l'année dernière, principalement due à l'augmentation de la demande de produits à valeur ajoutée en Asie et en Europe.

Distribution des ventes par produits pour le deuxième trimestre terminé le 31 mai 2017



Les facteurs soulignés précédemment ont affecté à divers degrés la composition de nos ventes au cours du deuxième trimestre de l'exercice financier 2017. Les ventes de produits de plancher ont diminué de 21 % pour ce deuxième trimestre par rapport au même trimestre l'an dernier. Les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont diminué de 9 % par rapport au même trimestre l'an dernier. Les ventes de matériaux de construction ont diminué de 6 % par rapport au même trimestre l'an dernier. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont diminué de 19 % par rapport au même trimestre l'an dernier.

Coût des produits vendus

Pour le deuxième trimestre de l'année financière 2017, le coût des produits vendus s'élevait à 119,6 millions \$ comparativement à 138,7 millions \$ pour cette même période l'année dernière. Le coût des produits achetés a diminué de 13,8 % par rapport au même trimestre l'an dernier reflétant une diminution des ventes et de structure des coûts en ce qui concerne la production de bois traité sous pression et de la ligne de produits de revêtement qui sont maintenant en sous-traitance. Les coûts totaux des frais de transport à la vente ont diminué de 1,0 % par rapport à la période correspondante de l'année dernière en raison du niveau de ventes moins élevé. Au cours du deuxième trimestre de l'année financière 2017, le prix d'achat moyen de l'essence et du diesel a augmenté d'environ 20 % par rapport à la période correspondante de l'année dernière. Les profits bruts ont diminué de 28,1 % au cours du deuxième trimestre terminé le 31 mai 2017 par rapport à la période correspondante de l'année dernière alors que les marges brutes ont baissé de 16,7 % à 14,4 % en raison de notre structure de coûts de bois traité sous pression.

Frais de vente et charges administratives et générales

Pour le deuxième trimestre terminé le 31 mai 2017, les frais de vente et charges administratives et générales s'élevaient à 19,7 millions \$ comparativement à 23,8 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière. Les frais de vente et charges administratives et générales ont diminué de 17,3 % par rapport au même trimestre l'an dernier, en raison de la stratégie de réduction des coûts.

Coût du financement net

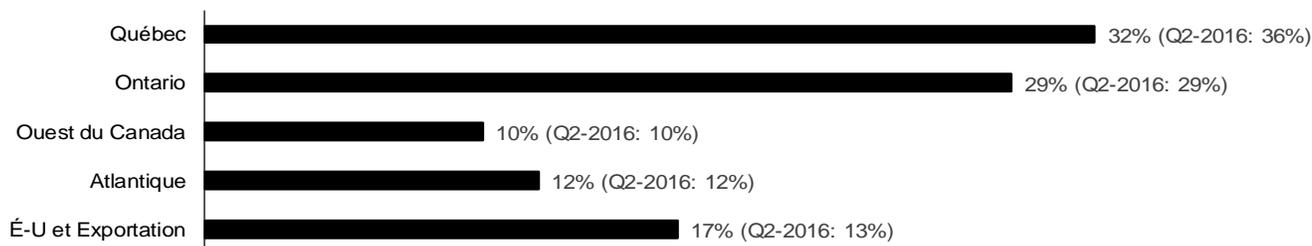
Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017, le coût du financement net s'élevait à 1,1 million \$ (0,8 million \$ l'an dernier). Le taux préférentiel canadien s'élevait à 2,70 % (identique à l'an dernier) au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017. La moyenne du taux préférentiel des E.-U. a augmenté à 4,00 % comparativement à 3,50 % pour la période correspondante l'année dernière. La dette bancaire moyenne au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017 s'élevait à 88,8 millions \$ par rapport à 96,3 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière. La valeur moyenne des stocks pour ce deuxième trimestre de l'exercice 2017 était de 104,2 millions \$ comparativement à 139,7 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière.

COMPARAISON DES SIX MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2017 ET 2016

FAITS SAILLANTS POUR L'EXERCICE FINANCIER DES SIX MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2017	T2-2017	T2-2016 Retraité	Variance
Chiffre d'affaires consolidé	253 131 \$	275 282 \$	-8,0%
(Perte) Bénéfice avant impôt sur le résultat	(8 300) \$	2 002 \$	-514,6%
(Perte) Bénéfice net	(5 942) \$	1 567 \$	-479,2%
(Perte) Bénéfice net par action de base et dilué	(0,70) \$	0,18 \$	-488,9%
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)	(4 989) \$	4 104 \$	-221,6%
BAIIA	(4 370) \$	5 197 \$	-184,1%
Dette bancaire moyenne	89 142 \$	87 024 \$	+2,4%
Moyenne des inventaires	111 863 \$	132 760 \$	-15,7%

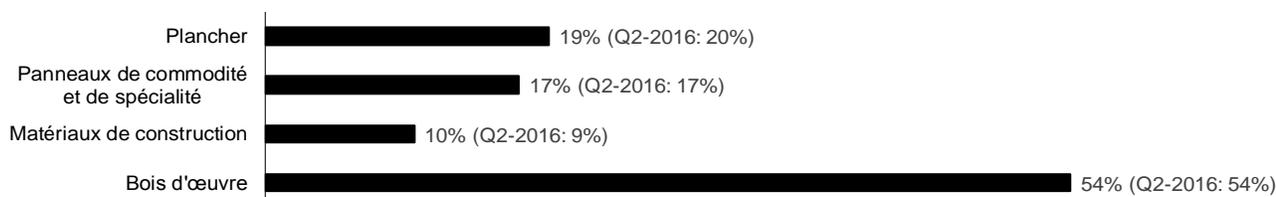
Au Canada, les ventes au cours des six premiers mois de l'exercice 2017 ont diminué de 12 % par rapport à la même période l'année dernière, principalement en raison de la diminution des ventes de bois traité sous pression et de produits de plancher. Les ventes au Québec ont diminué de 20 % en raison de l'entente de distribution de bois traité sous pression avec l'un de nos principaux groupes de détaillants et d'une faible performance de notre groupe de produits de plancher. Les ventes en Ontario ont diminué de 7 % en raison de la diminution des ventes de bois traité sous pression et de produits de plancher. Les ventes dans l'Ouest canadien ont diminué de 1 %, principalement en raison du ralentissement du marché immobilier en Alberta, mais a été compensée par la solide performance en Colombie-Britannique et par l'augmentation de la couverture géographique en Saskatchewan au cours des six premiers mois de l'exercice 2017. Les ventes de la région de l'Atlantique ont diminué de 8 % principalement en raison d'une faible demande de produits de panneaux de commodité et de spécialité, mais compensé par une augmentation de demande de produits de bois traité sous pression durant les six premiers mois de l'exercice 2017.

Distribution géographique des ventes pour les six mois terminés le 31 mai 2017



Les ventes aux États-Unis au cours des six premiers mois de l'exercice 2017 ont augmenté de 15 % en dollars canadiens par rapport à la même période l'année dernière en raison de la forte demande de produits de bois franc et de produits de plancher. En devise américaine, les ventes ont augmenté de 16 % par rapport à la même période l'année dernière. Finalement, les ventes à l'exportation ont augmenté de 29 % par rapport à la même période l'année dernière, principalement due à l'augmentation de la demande des produits de bois franc et cèdre en Asie et en Europe.

Distributions des ventes par produits pour les six mois terminés le 31 mai 2017



Les facteurs soulignés précédemment ont affecté à divers degrés la composition de nos ventes au cours des six premiers mois de l'exercice 2017. Les ventes de produits de plancher et de spécialité ont diminué de 11 % au cours des six mois terminés le 31 mai 2017 par rapport à la même période l'année dernière. Les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont diminué de 1 % pour les six premiers mois par rapport à la période correspondante l'année dernière. Les ventes de matériaux de construction ont diminué de 5 % comparativement à cette même période l'année dernière. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont diminué de 9 % au cours des six premiers mois de l'exercice 2017 par rapport à la même période l'année dernière.

Coût des produits vendus

Pour les six premiers mois de l'année financière 2017, le coût des produits vendus s'élevait à 218,7 millions \$ comparativement à 226,7 millions \$ pour cette même période l'année dernière. Le coût des produits achetés a diminué de 3,5 %, par rapport à la même période l'année dernière reflétant une diminution au niveau des ventes et de structure des coûts en ce qui concerne la production de bois traité sous pression et de la ligne de produits de revêtement qui sont maintenant en sous-traitance. Les coûts totaux des frais de transport à la vente ont augmenté de 1,0 % par rapport à la période correspondante l'année dernière. Au cours des six premiers mois de l'exercice 2017, le prix d'achat moyen de l'essence et du diésel a augmenté d'environ 19 % par rapport à la période correspondante l'année dernière. Les profits bruts ont diminué de 29,1 % par rapport à la période correspondante l'année dernière alors que les marges brutes ont diminué de 17,7 % à 13,6 %.

Frais de vente et charges administratives et générales

Pour les six mois terminés le 31 mai 2017, les frais de vente et charges administratives et générales s'élevaient à 40,7 millions \$ comparativement à 45,1 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière. Les frais de vente et charges administratives et générales ont diminué de 9,7 % par rapport à la période correspondante l'année dernière en raison de la réduction du personnel.

Coût du financement net

Pour les six mois terminés le 31 mai 2017, le coût du financement net s'élevait à 2,0 millions \$ (1,5 million \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien s'élevait à 2,70 % (identique à l'an dernier) pour les six premiers mois de l'exercice 2017. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. a augmenté à 3,88 % comparativement à 3,50 % pour la période correspondante l'année dernière. La dette bancaire moyenne au cours des six premiers mois de l'exercice 2017 s'élevait à 89,1 millions \$ par rapport à 87,0 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière. La valeur moyenne des stocks pour les six premiers mois de l'exercice 2017 était de 111,9 millions \$ comparativement à 132,8 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière.

SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

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

	Août-2016	Nov-2016	Fév-2017	Mai-2017
Chiffre d'affaires consolidés	159 143 \$	130 748 \$	113 490 \$	139 641 \$
Perte nette	(2 491) \$	(11 181) \$	(5 401) \$	(541) \$
Perte par action de base et dilué	(0,29) \$	(1,31) \$	(0,63) \$	(0,07) \$

	Août-2015	Nov-2015	Fév-2016	Mai-2016 Retraité
Chiffre d'affaires consolidés	151 749 \$	135 154 \$	108 659 \$	166 623 \$
Bénéfice (perte) net	3 731 \$	2 000 \$	(906) \$	2 473 \$
Bénéfice (perte) net par action de base et dilué	0,44 \$	0,23 \$	(0,11) \$	0,29 \$

Tel que l'indique le tableau ci-haut, nos résultats de la Société sont sujets à des fluctuations saisonnières, avec des ventes traditionnellement plus élevées durant les deuxièmes et troisièmes trimestres.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actifs totaux

Les actifs totaux ont diminué de 319,6 millions \$ au 31 mai 2016 à 252,1 millions \$ au 31 mai 2017. La trésorerie totalisait 1,8 million \$ au 31 mai 2017 (1,4 million \$ au 31 mai 2016). Les comptes clients et autres débiteurs affichaient 86,6 millions \$ au 31 mai 2017 par rapport à 122,3 millions \$ au 31 mai 2016, en raison d'un meilleur taux de collecte de notre département de collections, d'une diminution des carnets de commandes due à une meilleure utilisation du nouveau système ERP et d'une diminution des ventes par rapport à la même période l'année dernière. Les impôts à recevoir au 31 mai 2017 étaient de 9,6 millions \$ comparativement à 0,7 million \$ l'an dernier. Les stocks au 31 mai 2017 étaient de 101,1 millions \$ comparativement à 138,9 millions \$ au 31 mai 2016. Cette diminution est attribuable à la baisse du volume des ventes, des biens moins élevés en transit et des travaux en cours. Les frais payés d'avance au 31 mai 2017 totalisaient 4,5 millions \$ comparativement à 4,8 millions \$ le 31 mai 2016. Les actifs du régime à prestations déterminées s'élevaient à 2,2 millions \$ au 31 mai 2017 par rapport à 5,0 millions \$ le 31 mai 2016. L'investissement dans une coentreprise a clôturé à 3,5 millions \$ le 31 mai 2017 par rapport à 3,4 millions \$ le 31 mai 2016.

Immobilisations corporelles et actifs incorporels

Au 31 mai 2017, les immobilisations corporelles s'élevaient à 37,5 millions \$ comparativement à 39,3 millions \$ l'année dernière. Les dépenses en capital au cours des six premiers mois de l'exercice 2017 totalisaient 0,4 million \$ (0,9 million \$ pour les six mois terminés le 31 mai 2016). Les immobilisations corporelles capitalisées au cours des six premiers mois terminés le 31 mai 2017 comprenaient l'asphaltage, les ordinateurs et les équipements de cour. Les actifs intangibles au 31 mai 2017 ont clôturé à 5,3 millions \$ (3,6 millions \$ en 2016). L'aliénation d'immobilisations corporelles au cours des six premiers mois de l'exercice 2017 a généré 49 000\$ (nul \$ pour la période correspondante l'année dernière). L'amortissement des immobilisations corporelles et actifs incorporels pour les six premiers mois de l'exercice 2017 était de 1,9 million \$ (1,7 million \$ pour les six mois terminés le 31 mai 2016). Traditionnellement, les dépenses en immobilisations sont généralement limitées au montant de l'amortissement. Les dépenses en capital ont été financées à même le fonds de roulement de l'exploitation. Aucune dépense importante en capital n'est prévue pour le moment.

Passifs totaux

Au 31 mai 2017, les passifs totaux s'élevaient à 147,4 millions \$ (191,2 millions \$ l'an dernier). La dette bancaire totalisait 86,6 millions \$ comparativement à 102,1 millions \$ le 31 mai 2016. Les fournisseurs et autres crédettes totalisaient 54,8 millions \$ au 31 mai 2017 comparativement à 82,4 millions \$ au 31 mai 2016. Les provisions au 31 mai 2017 totalisaient 0,9 million \$ (1,1 million \$ au 31 mai 2016). La dette à long terme s'élevait à 0,2 million \$ (0,4 million \$ au 31 mai 2016). L'impôt sur le résultat différé totalisait 3,3 millions \$ au 31 mai 2017 (4,7 millions \$ au 31 mai 2016). Les obligations du régime à prestations déterminées s'élevaient à 1,1 million \$ au 31 mai 2017 comparativement à nul \$ il y a un an.

Capitaux propres

Au 31 mai 2017, les capitaux propres ont diminué, passant de 128,4 millions \$ à 104,8 millions \$ par rapport à l'an dernier. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de (11,3) % au cours des six premiers mois de l'exercice 2017 comparativement à 2,4% pour la même période l'année dernière. Le prix de clôture des actions en bourse était de 7,40 \$ par action au 31 mai 2017 (11,15 \$ l'an dernier). La valeur comptable au 31 mai 2017 était de 12,31 \$ par action (15,09 \$ l'an dernier). Le capital-actions a clôturé à 9,2 millions \$ (identique à l'an dernier). Aucun paiement de dividende admissible au cours des six premiers mois de l'exercice 2017 (1,3 million \$ ou 0,15 \$ par action payé l'an dernier).

LIQUIDITÉ ET GESTION DU CAPITAL

Financement

Au 31 mai 2017, sous la nouvelle entente de crédit, la Société utilisait 83,5 millions \$ de sa facilité de crédit en comparaison avec 90,0 millions \$ l'an dernier. L'entente de crédit comprend un crédit rotatif d'exploitation maximum de 125 millions \$ renouvelable en mai 2018. Pour 2017, le montant de la facilité de crédit disponible a été réduit, passant de 125 millions \$ à 100 millions \$, sauf pour les mois de février à août 2017. Les sommes avancées en vertu de cette entente de crédit portent intérêt au taux préférentiel plus une prime et sont garanties par une sureté de premier rang sur l'universalité des biens mobiliers de la Société.

Au 31 mai 2017, la Société était en défaut par rapport à l'un de ses engagements en vertu de son entente de crédit, le BAIIA trimestriel budgété minimum approuvé par les prêteurs. La Société est en discussion avec les prêteurs pour obtenir les renonciations nécessaires. Il n'y a aucune garantie que les prêteurs fourniront les renonciations requises.

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.

Fonds de roulement

Pour les six premiers mois de l'exercice 2017, le fonds de roulement net de l'exploitation a augmenté à 9,3 millions \$ par rapport à (46,8) millions \$ pour la période correspondante l'année dernière. Les activités de financement pour les six premiers mois de l'exercice 2017 ont diminué à (8,1) millions \$ comparativement à 45,0 millions \$ pour la même période l'année dernière. Les activités d'investissement se sont élevées à 0,6 million \$ pour les six premiers mois de l'exercice 2017 comparativement à 7,0 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière. Les activités d'investissement au cours de l'exercice financier 2016 reflètent les dépenses en immobilisations et les investissements nécessaires du nouveau système PGI ainsi que l'effet net de trésorerie de l'acquisition de Quality Hardwoods Ltée.

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 à long terme. L'avoir des actionnaires comprend le montant payé de capital action pour les actions émises, entièrement payées et libérées plus les résultats non distribués calculés sur une base consolidée selon les IFRS.

La Société gère sa structure de capital et effectue des ajustements en fonction des changements de 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 de 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 flexibilité financière ou retourner le capital aux actionnaires. L'utilisation première du capital par la Société est pour financer des augmentations du fonds de roulement 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.

En raison de l'effet de la performance financière de la Société pour l'exercice 2016 et du niveau des stocks et des besoins en capital, il est possible que les fonds ou l'encaisse générés par l'exploitation et les fonds disponibles en vertu des ententes de crédit soient insuffisants pour financer son exploitation dans le futur. Au 30 novembre 2016, la Société était en défaut en vertu des engagements financiers de son entente de crédit et d'emprunt selon les modalités, car elle a excédé la limite d'emprunt en vertu de son entente. Après la fin de l'exercice de la Société, la direction a obtenu de ses prêteurs des renonciations à ces défauts et a modifié les modalités des ententes de crédit. En vertu des ententes de crédit modifiées, le montant maximal disponible a été réduit, passant de 125 millions \$ à 100 millions \$, sauf pour les mois de février à août 2017. De plus, la Société doit respecter un ratio d'endettement mensuel maximal, un ratio de couverture de la dette minimum à partir de décembre 2017 et atteindre un BAIIA trimestriel budgété minimal approuvé par les prêteurs (voir notes 12 et 24 du rapport annuel 2016). En T2-2017, la Société a subi une perte nette de 0,5 million \$ et son fonds de roulement d'exploitation est positif (excluant les éléments sans effet sur le fonds de roulement) de 1,1 million \$ en comparaison à un bénéfice net de 2,5 millions \$ et un fonds de roulement d'exploitation positif (excluant les éléments sans effet sur le fonds de roulement) de 4,2 millions \$ pour T2-2016. Pour les six mois terminés le 31 mai 2017, la Société a subi une perte nette de 5,9 millions \$ et son fonds de roulement d'exploitation est négatif (excluant les éléments sans effet sur le fonds de roulement) de 5,0 millions en comparaison à un bénéfice net de 1,6 million \$ et un fonds de roulement d'exploitation positif (excluant les éléments sans effet sur le fonds de roulement) de 4,1 millions \$ pour la même période il y a un an. Par conséquent, la Société n'a pas atteint l'un de ses engagements, le BAIIA trimestriel budgété minimal approuvé par les prêteurs. La Société est en discussion avec les prêteurs pour obtenir les renonciations nécessaires. Il n'y a aucune garantie que le prêteur fournira les renonciations requises.

Pour les périodes terminées le 31 mai 2017 et 2016, la Société a réalisé les résultats suivants eus égard à ses objectifs de gestion du capital :

	Au	Au
Gestion du capital	31 mai	31 mai
(en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)	2017	2016
		Retraité
Ratio de la dette sur le capital	46,9 %	42,1 %
Rendement sur l'avoir des actionnaires	(11,3) %	2,4 %
Ratio du fonds de roulement	1,4	1,4
BAIIA	(4 370)	5 197

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 couverte par l'avoir des actionnaires. La dette couverte est la dette bancaire moins l'encaisse et les équivalents d'encaisse. La capitalisation consiste en la dette couverte plus l'avoir des actionnaires.
- Le rendement sur l'avoir des actionnaires constitue le bénéfice (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

Au 31 mai 2017, le ratio d'endettement était de 46,9 % par rapport à 42,1 % au 31 mai 2016. En vertu de l'entente de crédit modifiée, le montant maximal de la facilité de crédit a été réduit de 125 millions \$ à 100 millions \$, sauf pour les mois de février à août 2017. De plus, la Société doit respecter un ratio d'endettement mensuel maximal et atteindre un BAIIA trimestriel minimum budgété approuvé par les prêteurs dont la date d'échéance est mai 2018.

Pour de plus amples informations, les principaux facteurs de risque auxquels la Société est exposée sont décrits dans le rapport de gestion contenu dans le rapport annuel pour les douze mois terminés le 30 novembre 2016 ainsi que dans la notice annuelle 2016 disponible sur SEDAR (www.sedar.com).

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Au 31 mai 2017, les loyers minimums futurs à payer sur les baux de location-exploitation à long terme pour les bureaux, les entrepôts, les véhicules, les cours et l'équipement n'ont pas significativement changé et se détaillent comme suit :

Engagements contractuels	Paiements dus par période (en milliers de dollars)				
	Total	Moins d'un an	1 à 3 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans
Location-exploitation	22 167	4 896	7 376	5 308	4 587
Engagements d'achat	281	281	-	-	-
Engagements contractuels totaux	22 448	5 177	7 376	5 308	4 587

Passifs éventuels

La Société est mise en cause dans diverses réclamations qui sont contestées et concernent principalement des biens endommagés, des problèmes de qualité ou de transport. Le montant des réclamations actuellement contestées ou examinées s'élève à environ 0,2 million \$. La direction juge que le règlement de ces réclamations n'aura pas une incidence défavorable significative sur la situation financière, le bénéfice ou les flux de trésorerie de la Société.

RISQUES ET INCERTITUDES

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 2016. 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 normalement attribués annuellement et peuvent être révoqués. Deux clients importants contribuent à plus de 10% aux ventes totales de la Société au cours des trois mois et six mois terminés le 31 mai 2017 (un client l'an dernier). Ce qui suit représente le total des ventes constituées principalement de divers produits de bois des clients importants :

	Trois mois terminés le				Six mois terminés le			
	31 mai 2017		31 mai 2016		31 mai 2017		31 mai 2016	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes des clients importants qui ont contribué à plus de 10% du total des ventes de la Société	29 032	20,8	29 205	17,5	52 523	20,7	47 544	17,3

La perte d'un client important pourrait avoir un impact majeur sur les résultats, les opérations et sur la situation financière de la Société.

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 le rapport annuel 2016. Seuls ces facteurs avec composantes variables sont décrits à la page suivante :

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 mai 2017 s'établissent comme suit :
(en milliers de dollars)

Passifs financiers				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 6 mois	De 6 à 36 mois
Dette bancaire	86 586	86 586	86 586	-
Fournisseurs et autres crédateurs	54 784	54 784	54 784	-
Dette à long terme	189	189	62	127
Total des passifs financiers	141 559	141 559	141 432	127

Risque de change

Au 31 mai 2017, 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	3 036	200	7
Clients et autres débiteurs	8 688	308	-
Fournisseurs et autres crédateurs	(11 623)	3	-
Exposition nette	101	511	7
Taux de change du \$CA au 31 mai 2017	1,3500	1,7387	1,5059
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$CA	5	32	-

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 dans le cas des clients étrangers afin de réduire les pertes dues aux créances irrécouvrables dans les pays étrangers. 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. Les comptes clients de plus de 60 jours dépassant leurs termes de paiement représentent 2,8 % (13,9 % le 31 mai 2016) du total des clients et autres débiteurs au 31 mai 2017.

En se basant sur la tendance historique de paiement, les renseignements actuels en matière de crédit et l'expérience disponible, la Société juge qu'aucune provision pour créances douteuses n'est nécessaire en ce qui concerne les clients échus ou non échus. 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.

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 2016.

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 2016.

CHANGEMENT DANS LES MÉTHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables de la Société demeurent sensiblement les mêmes que ceux apparaissant dans le rapport annuel 2016.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES, UTILISATION D'ESTIMATIONS ET RECOURS AU JUGEMENT

Les principales méthodes comptables de la Société appliquées dans les états financiers intermédiaires de la Société sont les mêmes que celles décrites dans la note 3 contenues dans le rapport annuel 2016.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 mai 2017, 8 506 554 actions ordinaires étaient en circulation (idem l'an dernier). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur au pair. Au 17 juillet 2017, 8 506 554 actions ordinaires étaient en circulation.

ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Le 17 avril 2017, le Conseil a décidé de mettre fin à l'accord de coentreprise et de dissoudre Traitement Lebel Goodfellow Inc. D'un commun accord, la dissolution de la coentreprise de bois traité a eu lieu le 31 mai. Les procédures de clôture pour la dissolution se poursuivront au troisième trimestre et nous prévoyons finaliser la clôture au quatrième trimestre.

En outre, en vertu des ententes de crédit modifiées, la facilité de crédit disponible sera réduite par des montants reçus au troisième et quatrième trimestre. Nous prévoyons que la limite de crédit sera réduite d'environ 10 millions \$.

PERSPECTIVES

La Société poursuit sa stratégie ciblée visant une croissance continue des marges bénéficiaires et traite tous les éléments d'inventaire obsolète. Les lignes de produits sont en cours de révision afin d'allouer correctement les dollars précieux d'inventaire et de définir un parcours positif conduisant à notre vente annuelle d'entrepôt le 15 août à Delson et le 17 août à Campbellville.

ATTESTATION

Contrôles et procédures de communication de l'information et contrôles internes à l'égard de l'information financière

La direction de la Société est responsable d'établir et de maintenir des systèmes de contrôle, des procédures et des systèmes d'information appropriés et des contrôles internes sur les rapports financiers. Le chef de la direction et le contrôleur principal, de concert avec la direction, après avoir évalué la conception des contrôles et des procédures de divulgation et des contrôles internes des rapports financiers de la Société au 31 mai 2017 ont conclu que les contrôles et procédures de divulgation de la Société et ses contrôles internes sur les rapports financiers étaient inefficaces en raison des faiblesses importantes décrites ci-dessous.

Une faiblesse importante existait dans la conception des contrôles internes de la Société sur les rapports financiers dans le domaine des contrôles de stocks, principalement en raison de la mise en œuvre d'un nouveau progiciel PGI le 1^{er} décembre 2015. Pour son exercice financier débutant le 1^{er} décembre 2015, Goodfellow a commencé à utiliser son nouveau PGI pour ses livres comptables. Dans le cadre de la préparation de ses états financiers pour le trimestre terminé le 31 août 2016, la direction a dénoté certaines anomalies liées principalement au coût des stocks de ses produits. La direction a entrepris une révision exhaustive pour déterminer la nature du problème et les mesures pour y remédier. Cette faiblesse importante, qui nous le réalisons maintenant, existait au cours des trimestres antérieurs, était causée principalement par l'absence de certains contrôles préventifs et de détection sur la gestion des stocks.

Ces lacunes de contrôles ont entraîné des inexactitudes importantes dans le rapport des états financiers intérimaires de la Société pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2016. La Société a donc retraité ces états financiers et les a déposés à nouveau. Ces lacunes de contrôles ont aussi retardé le dépôt des états financiers intérimaires pour les trois et neuf mois terminés le 31 août 2016, pendant la période où la direction a effectué des procédures de corroboration supplémentaires afin de valider la valeur comptabilisée des stocks.

Bien qu'il soit possible que cette lacune de la conception, si elle est laissée en place, donne lieu à une présentation erronée importante des soldes de stock de la Société actuellement ou dans le futur, la direction a conclu que les états financiers consolidés inclus dans ce rapport financier trimestriel rapportent correctement la position financière, les résultats d'exploitation consolidés et le fonds de roulement de la Société pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2017.

La direction a entrepris une révision approfondie et exhaustive des transactions traitées avec le nouveau logiciel PGI, dont l'objectif est de résoudre toute lacune de conception et de mettre en œuvre des contrôles compensatoires pour atténuer le risque d'un énoncé faux important. La Société procède à la mise en œuvre du plan visant à remédier aux faiblesses de la conception. À court terme, le nombre de décomptes des stocks a augmenté à un niveau auquel la Société peut se fier quant à la validité statistique des résultats de ces décomptes et elle a établi plusieurs procédures de révision afin de s'assurer de l'exactitude des données et informations financières. La Société fera un rapport sur ses progrès de remédiation au cours de la deuxième partie de l'année 2017.

L'évaluation a été effectuée conformément au contrôle du Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO 2013 Framework) adopté par la Société.

Le 17 janvier 2017, la Société a changé de président et chef de la direction. Sous réserve de ce qui précède, aucun changement dans les contrôles internes de la Société n'a été apporté dans les rapports financiers au cours des trois et six mois terminés le 31 mai 2017 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur les contrôles internes de la Société à l'égard de ses rapports financiers. Après la fin du T1, le 3 mars 2017, la Société a annoncé un changement au poste de Chef de la direction financière.

Delson, le 17 juillet 2017



Patrick Goodfellow
Président et chef de la direction



Charles Brisebois, CPA, CMA
Contrôleur principal

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

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

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

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

GOODFELLOW INC.

États consolidés du résultat global

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées les 31 mai 2017 et 2016

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

Non audités

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2017	31 mai 2016 Retraité	31 mai 2017	31 mai 2016 Retraité
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	139 641	166 623	253 131	275 282
Charges				
Coût des ventes (note 5)	119 585	138 729	218 688	226 708
Frais de vente et charges administratives et générales (note 5)	19 701	23 810	40 719	45 113
Charges financières nettes	1 072	824	2 024	1 459
	140 358	163 363	261 431	273 280
 (Perte) Bénéfice avant impôt sur le résultat	 (717)	3 260	 (8 300)	2 002
 Impôt sur le résultat	 (176)	787	 (2 358)	435
Total aux éléments du résultat global	(541)	2 473	(5 942)	1 567
 (Perte) Bénéfice net par action - De base et diluée (note 9)	 (0,07)	0,29	 (0,70)	0,18

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

	Au	Au	Au
	31 mai 2017	30 novembre 2016	31 mai 2016 Retraité
	\$	\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	1 841	703	1 396
Clients et autres débiteurs (note 6)	86 625	64 255	122 316
Impôts à recouvrer	9 564	6 598	721
Stocks	101 074	115 391	138 901
Charges payées d'avance	4 490	4 863	4 842
Total des actifs courants	203 594	191 810	268 176
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	37 512	38 693	39 343
Actifs incorporels	5 263	5 428	3 614
Actif au titre des régimes à prestations définies	2 233	2 234	4 991
Investissement dans une coentreprise	3 524	3 403	3 444
Total des actifs non courants	48 532	49 758	51 392
Actifs totaux	252 126	241 568	319 568
Passifs			
Passifs courants			
Dette bancaire (note 7)	86 586	94 113	102 107
Fournisseurs et autres créditeurs (note 8)	54 784	30 721	82 367
Provision	929	963	1 111
Partie courante de la dette à long terme (note 7)	125	136	183
Total des passifs courants	142 424	125 933	185 768
Passifs non courants			
Provision	500	475	503
Dette à long terme (note 7)	64	126	188
Impôt sur le résultat différé	3 296	3 296	4 718
Obligation au titre des régimes à prestations définies	1 091	1 045	-
Total des passifs non courants	4 951	4 942	5 409
Passifs totaux	147 375	130 875	191 177
Capitaux propres			
Capital social (note 9)	9 152	9 152	9 152
Résultats non distribués	95 599	101 541	119 239
	104 751	110 693	128 391
Passifs et capitaux propres totaux	252 126	241 568	319 568

Problèmes d'exploitation et opérations futures (note 3 b))

GOODFELLOW INC.
Tableaux consolidés des flux de trésorerie
Pour les périodes de trois mois et six mois terminées les 31 mai 2017 et 2016
(en milliers de dollars)
Non audités

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2017	31 mai 2016 Retraité	31 mai 2017	31 mai 2016 Retraité
	\$	\$	\$	\$
Activités opérationnelles				
(Perte) Bénéfice net	(541)	2 473	(5 942)	1 567
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement	957	938	1 906	1 736
Charge de désactualisation de la provision	13	13	25	26
Diminution de la provision	(3)	-	(33)	-
Charge d'impôt sur le résultat	(176)	787	(2 358)	435
Perte sur disposition d'immobilisations corporelles	1	-	13	-
Charges d'intérêt	782	529	1 474	963
Déficit (Excédent) de la capitalisation des régimes de retraite sur les charges	31	(54)	47	(179)
Quotepart des profits (pertes) de la coentreprise	82	(444)	(121)	(444)
	1 146	4 242	(4 989)	4 104
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement (note 13)	534	(11 211)	16 401	(46 725)
Intérêts payés	(807)	(508)	(1 492)	(1 164)
Impôt sur le résultat payé	(52)	(2 505)	(608)	(3 058)
	(325)	(14 224)	14 301	(50 947)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	821	(9 982)	9 312	(46 843)
Activités de financement				
Augmentation nette de l'emprunt bancaire	11 000	2 500	-	15 500
(Diminution) Augmentation nette des acceptations bancaires	(8 000)	2 500	(8 000)	30 500
Augmentation de la dette à long terme	-	560	-	1 050
Remboursement de la dette à long terme	(30)	(56)	(73)	(792)
Dividendes payés	-	(1 276)	-	(1 276)
	2 970	4 228	(8 073)	44 982
Activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(191)	(568)	(401)	(934)
Augmentation des actifs incorporels	(133)	(622)	(222)	(1 305)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	23	-	49	-
Acquisitions d'entreprise, net de l'encaisse acquise	-	(587)	-	(4 795)
	(301)	(1 777)	(574)	(7 034)
Entrées (Sorties) nettes de trésorerie	3 490	(7 531)	665	(8 895)
Situation de trésorerie au début de la période	(4 735)	(3 180)	(1 910)	(1 816)
Situation de trésorerie à la fin de la période	(1 245)	(10 711)	(1 245)	(10 711)
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :				
Trésorerie	1 841	1 396	1 841	1 396
Découvert bancaire (note 7)	(3 086)	(12 107)	(3 086)	(12 107)
	(1 245)	(10 711)	(1 245)	(10 711)

GOODFELLOW INC.
États consolidés de la variation des capitaux propres
Pour les périodes de six mois terminées les 31 mai 2017 et 2016
(en milliers de dollars)
Non audités

	Capital social	Résultats non distribués	Total
	\$	\$	\$
Solde au 30 novembre 2015 (audités)	9 152	118 948	128 100
Bénéfice net	-	1 567	1 567
Total aux éléments du résultat global	-	1 567	1 567
<i>Transactions avec les propriétaires de la Société</i>			
Dividendes	-	(1 276)	(1 276)
Solde au 31 mai 2016 (retraité – note 2)	9 152	119 239	128 391
Solde au 30 novembre 2016 (audités)	9 152	101 541	110 693
Perte nette	-	(5 942)	(5 942)
Total aux éléments du résultat global	-	(5 942)	(5 942)
Solde au 31 mai 2017	9 152	95 599	104 751

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées les 31 mai 2017 et 2016

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

1. État et nature des activités

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

Les états financiers consolidés de la Société au et pour les six mois terminés le 31 mai 2017 et les six mois terminés le 31 mai 2016 comprennent les comptes de la Société et ceux de ses filiales entièrement détenues.

2. Retraitement des états financiers du second trimestre de 2016 émis antérieurement

Des problèmes avec la comptabilisation de la valeur des stocks et son impact sur le coût des produits vendus ont été détectés dans le cadre de l'intégrité du nouveau progiciel de gestion intégré (le « système PGI ») et l'exactitude de ses résultats.

En conséquence, la Société a présenté de façon erronée les états consolidés de la situation financière au 31 mai 2016, les états consolidés du résultat global, les états consolidés des flux de trésorerie et les états consolidés de la variation des capitaux propres pour les trois mois et six mois terminés le 31 mai 2016, et la Société traite donc à nouveau ses états financiers du second trimestre déposés antérieurement. Ci-dessous une réconciliation des montants antérieurement rapportés par rapport à ceux présentés dans ce document.

État du résultat global:

	Émis antérieurement	Ajustements	Tel que retraité
	\$	\$	\$
Pour les six mois terminés le 31 mai 2016:			
Chiffre d'affaires	275 328	(46)	275 282
Coût des ventes	225 216	1 492	226 708
Frais de vente et charges administratives et générales	45 230	(117)	45 113
Bénéfice avant impôt sur le résultat	3 423	(1 421)	2 002
Impôt sur le résultat	955	(520)	435
Bénéfice net	2 468	(901)	1 567
Bénéfice net par action – De base et diluée	0,29	(0,11)	0,18
Pour les trois mois terminés le 31 mai 2016 :			
Chiffre d'affaires	166 669	(46)	166 623
Coût des ventes	137 237	1 492	138 729
Frais de vente et charges administratives et générales	23 927	(117)	23 810
Bénéfice avant impôt sur le résultat	4 681	(1 421)	3 260
Impôt sur le résultat	1 307	(520)	787
Bénéfice net	3 374	(901)	2 473
Bénéfice net par action – De base et diluée	0,40	(0,11)	0,29

État de la situation financière :

	Émis antérieurement	Ajustements	Tel que retraité
	\$	\$	\$
Au 31 mai 2016:			
Clients et autres débiteurs	121 800	516	122 316
Impôts à recevoir	18	703	721
Stocks	141 162	(2 261)	138 901
Charges payées d'avance	4 820	22	4 842
Immobilisations corporelles	39 430	(87)	39 343
Actifs incorporels	3 629	(15)	3 614
Actifs totaux	320 690	(1 122)	319 568
Fournisseurs et autres créditeurs	82 588	(221)	82 367
Passifs totaux	191 398	(221)	191 177
Résultats non distribués	120 140	(901)	119 239
Capitaux propres	129 292	(901)	128 391

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées les 31 mai 2017 et 2016

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

2. Retraitement des états financiers du second trimestre de 2016 émis antérieurement (suite)

Tableau des flux de trésorerie:

	Émis antérieurement	Ajustements	Tel que retraité
	\$	\$	\$
Pour les six mois terminés le 31 mai 2016 :			
Bénéfice net	2 468	(901)	1 567
Amortissement	1 636	100	1 736
Charges d'impôt sur le résultat	955	(520)	435
Impôt sur le résultat payé	(2 875)	(183)	(3 058)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(938)	4	(934)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(46 395)	(448)	(46 843)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(7 482)	448	(7 034)
Pour les trois mois terminés le 31 mai 2016 :			
Bénéfice net	3 374	(901)	2,473
Amortissement	838	100	938
Charges d'impôt sur le résultat	1 307	(520)	787
Impôt sur le résultat payé	(2 322)	(183)	(2 505)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(572)	4	(568)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(9 534)	(448)	(9 982)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(2 225)	448	(1 777)

L'état retraité consolidé intermédiaire des situations financières au 31 mai 2016 comprend des régularisations reliées à l'évaluation des stocks. D'autres régularisations ont été effectuées aux comptes fournisseurs et autres et aux comptes clients et d'impôts à payer. Les stocks étaient surévalués de 2,3 millions \$ en raison des délais dans le traitement des travaux en cours, des transferts de stocks et des régularisations du stock physique, compensés par une réévaluation positive des coûts des stocks sous-évalués en raison d'erreurs faites dans les processus de réception et de production. Les renversements de courus par rapport aux charges payées d'avance ont été corrigés et comptabilisés dans la section appropriée des états financiers. L'incidence nette de ces changements sur les états financiers a été une réduction de 1,1 million \$ dans les actifs, une réduction de 0,2 million \$ dans les passifs à court terme et une réduction de 0,9 million \$ dans l'avoir des actionnaires.

Les états consolidés retraités du résultat global consolidé retraité pour les trois terminés le 31 mai 2016 comprennent des régularisations, principalement dans le coût des produits vendus à la suite de la réévaluation des stocks, de renversement de stocks courus en double, la comptabilisation des compensations courues et le renversement des provisions visant les primes. L'incidence nette de ces régularisations a été la réduction du bénéfice net de 3,4 millions \$ à 2,5 millions \$ pour les trois mois terminés le 31 mai 2016. Le bénéfice net pour les six mois terminés le 31 mai 2016 a été réduit de 2,5 millions \$ à 1,6 million \$.

3. Base d'établissement

a) Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été dressés conformément à la norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »). Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 30 novembre 2016, tels que présentés dans le rapport annuel 2016.

La publication des présents états financiers a été approuvée par le conseil d'administration en date du 17 juillet 2017.

Les présents états financiers sont disponibles sur le site Web de SEDAR au www.sedar.com et sur le site Web de la société au www.goodfellowinc.com

b) Problèmes d'exploitation et opérations futures

Les états financiers consolidés ont été établis sur l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, qui présume que la Société continuera son exploitation dans un avenir prévisible et sera en mesure dans le cours normal des affaires de réaliser la valeur de ses actifs et d'acquiescer ses passifs et engagements.

La Société fait face à de nombreux risques et incertitudes liés à ses produits et services, à la concurrence des vendeurs, à sa dépendance relative aux conditions économiques et sur des clients importants, à la chaîne d'approvisionnement, à ses systèmes informatiques, aux risques environnementaux, de crédit, de taux d'intérêt, de valeur des devises ainsi qu'au respect des exigences financières de ses activités. L'atteinte de résultats d'exploitation rentables dépend d'événements futurs, y compris, la réussite de la mise en œuvre du plan d'exploitation de la Société et de son obtention d'un financement adéquat.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées les 31 mai 2017 et 2016

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

3. Base d'établissement (suite)

En raison de l'effet de la performance financière de la Société pour l'exercice 2016 et du niveau des stocks et des besoins en capital, il est possible que les fonds ou l'encaisse, générés par l'exploitation et les fonds disponibles en vertu des ententes de crédit soient insuffisants pour financer son exploitation dans le futur. Au 30 novembre 2016, la Société était en défaut en vertu des engagements financiers de son entente de crédit et d'emprunt selon les modalités, car elle a excédé la limite d'emprunt en vertu de son entente. Après la fin de l'exercice de la Société, la direction a obtenu de ses prêteurs des renonciations à ces défauts et a modifié les modalités des ententes de crédit. En vertu des ententes de crédit modifiées, le montant de la facilité de crédit disponible a été réduit, passant de 125 millions \$ à 100 millions \$, sauf pour les mois de février à août 2017. De plus, la Société doit respecter un ratio d'endettement mensuel maximal, un ratio de couverture de la dette minimum à partir de décembre 2017 et atteindre un BAIIA trimestriel budgété minimal approuvé par les prêteurs (voir notes 12 et 24 du rapport annuel 2016). En T2-2017, la Société a subi une perte nette de 0,5 million \$ et son fonds de roulement d'exploitation est positif (excluant les éléments sans effet sur le fonds de roulement) de 1,1 million en comparaison à un bénéfice net de 2,5 millions \$ et un fonds de roulement d'exploitation positif (excluant les éléments sans effet sur le fonds de roulement) de 4,2 millions \$ pour T2-2016. Pour les six mois terminés le 31 mai 2017, la Société a subi une perte nette de 5,9 millions \$ et son fonds de roulement d'exploitation est négatif (excluant les éléments sans effet sur le fonds de roulement) de 5,0 millions en comparaison à un bénéfice net de 1,6 million \$ et un fonds de roulement d'exploitation positif (excluant les éléments sans effet sur le fonds de roulement) de 4,1 millions \$ pour la même période il y a un an. Par conséquent, la Société n'a pas atteint l'un de ses engagements, le BAIIA trimestriel budgété minimal approuvé par les prêteurs. La Société est en discussion avec les prêteurs pour obtenir les renonciations nécessaires. Il n'y a aucune garantie que le prêteur fournira les renonciations requises.

En évaluant la capacité de la Société à assurer la continuité de son exploitation, celle-ci doit déterminer si elle dispose de la capacité à financer l'exploitation, à respecter ses besoins de fonds de roulement et les engagements énoncés dans son entente de crédit modifiée. Cette évaluation exige d'estimer et de projeter le fonds de roulement pour au moins les douze prochains mois afin de déterminer si la Société dispose de suffisamment de ressources pour atteindre ces objectifs. La Société croit qu'elle sera en mesure de financer adéquatement ses activités et de respecter ses exigences de fonds de roulement au moins pour les douze prochains mois. Ce jugement, toutefois, pourrait être affecté par les conditions économiques futures, des facteurs financiers et concurrentiels et par d'autres éléments à venir indépendants de la volonté de la Société. Les estimations importantes ayant la plus grande incidence sur l'analyse et la capacité de la Société à respecter ses engagements financiers au cours de l'exercice 2017 comprennent les estimations des ventes, des marges brutes et des dépenses, des niveaux de stocks et des comptes clients qui constituent le fondement d'emprunt et de la disponibilité des fonds en vertu de ses engagements de crédit, du moment d'acquisitions des stocks, des modalités et des paiements des fournisseurs et clients, des hypothèses relatives au taux d'intérêt et taux de change des devises.

Si l'un des facteurs ou événements décrits précédemment produit des écarts importants par rapport aux hypothèses adoptées pour préparer l'analyse de continuité d'exploitation, ceci pourrait avoir une incidence importante sur la capacité de la Société à respecter son fonds de roulement projeté et pourrait faire en sorte que les prêteurs de la Société lui imposent des restrictions supplémentaires sur sa capacité d'emprunt en vertu de son entente de crédit ou qu'ils aient le droit d'exiger le paiement du solde d'emprunt et d'affecter ainsi la capacité de la Société à faire face aux exigences financières de fonds de roulement et d'exploitation, et des incertitudes importantes pourraient survenir relativement à la capacité de la Société à continuer l'exploitation, à réaliser la valeur aux livres de ses actifs et à repayer ses obligations actuelles et futures, à leur échéance, sans obtenir des fonds supplémentaires qui pourraient ne pas être disponibles.

Si l'hypothèse de continuité d'exploitation s'avérait inappropriée pour ces états financiers, des régularisations sur les valeurs aux livres des actifs et passifs, les dépenses rapportées et les états de classifications de la situation financière seraient nécessaires. Ces régularisations pourraient être importantes et survenir dans un proche avenir.

4. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables de la Société sont décrites à la note 3 figurant dans ses états financiers annuels consolidés 2016.

5. Informations supplémentaires sur le résultat global

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2017	31 mai 2016 Retraité	31 mai 2017	31 mai 2016 Retraité
	\$	\$	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	13 268	15 744	26 627	29 961
Dépréciation des stocks incluse dans le coût des ventes	(269)	656	(878)	959
Amortissement inclus dans le coût des ventes	329	378	653	698
Amortissement inclus dans les frais de vente et charges administratives et générales	628	560	1 253	1 038
Charge liée aux paiements minimaux au titre de la location	1 172	780	2 310	1 713
Pertes (Gains) de change	118	(922)	128	(1 288)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées les 31 mai 2017 et 2016

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

6. Clients et autres débiteurs

	31 mai 2017	30 novembre 2016	31 mai 2016 Retraité
	\$	\$	\$
Clients	86 791	64 693	122 164
Provision pour créances douteuses	(1 088)	(1 816)	(678)
	85 703	62 877	121 486
Autres débiteurs	922	1 378	830
	86 625	64 255	122 316

7. Dette bancaire et dette à long terme

	31 mai 2017	30 novembre 2016	31 mai 2016
	\$	\$	\$
Emprunts bancaires	11 000	11 000	24 500
Acceptations bancaires	72 500	80 500	65 500
Découvert bancaire	3 086	2 613	12 107
	86 586	94 113	102 107

Au 31 mai 2017, sous la nouvelle entente de crédit, la Société utilisait 83,5 millions \$ de sa facilité en comparaison avec 90 millions \$ l'an dernier. En vertu de l'entente de crédit modifiée, le montant de la facilité de crédit disponible a été réduit, passant de 125 millions \$ à 100 millions \$, sauf pour les mois de février à août 2017. 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 de la Société.

Au 31 mai 2017, la Société était en défaut par rapport à l'un de ses engagements en vertu de son entente de crédit, le BAIIA trimestriel budgété minimum approuvé par les prêteurs. La Société est en discussion avec les prêteurs pour obtenir les renonciations nécessaires. Il n'y a aucune garantie que les prêteurs fourniront les renonciations requises.

8. Fournisseurs et autres créditeurs

	31 mai 2017	30 novembre 2016	31 mai 2016 Retraité
	\$	\$	\$
Fournisseurs et charges à payer	48 028	23 034	74 412
Charges liées à la rémunération	5 216	6 357	6 596
Taxes de vente à payer	1 540	1 330	1 359
	54 784	30 721	82 367

9. Capital social

a) Autorisé

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

	31 mai 2017	30 novembre 2016	31 mai 2016
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période	8 506 554	8 506 554	8 506 554

b) (Perte) Bénéfice net et dividende par action

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

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2017	31 mai 2016 Retraité	31 mai 2017	31 mai 2016 Retraité
	\$	\$	\$	\$
(Perte) Bénéfice net – De base et dilué	(541)	2 473	(5 942)	1 567
Moyenne pondérée d'actions – De base et dilué	8 506 554	8 506 554	8 506 554	8 506 554

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées les 31 mai 2017 et 2016

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

9. Capital social (suite)

Aucun dividende par action n'a été déclaré et versé aux détenteurs d'actions de participation au cours des six mois terminés le 31 mai 2017 (0.15 \$ par action ont été déclarés et versés pour la même période l'année dernière).

10. Cycle saisonnier

Les activités de la société suivent un cycle saisonnier, les ventes de marchandises étant habituellement plus importantes aux deuxième et troisième trimestres. En conséquence, une part plus élevée du bénéfice net est normalement enregistrée pendant ces trimestres. Ce cycle saisonnier fait en sorte que la performance des six mois terminés le 31 mai 2017 n'est pas nécessairement représentative de la performance du reste de la période.

11. Dépendance économique

Deux clients importants contribuent à plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours des trois mois et six mois terminés le 31 mai 2017 (un client l'an dernier). Ce qui suit représente le total des ventes constituées principalement de divers produits de bois pour les clients importants :

	Trois mois terminés le				Six mois terminés le			
	31 mai 2017		31 mai 2016		31 mai 2017		31 mai 2016	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes des clients importants qui ont contribué à plus de 10% du total des ventes de la Société	29 032	20,8	29 205	17,5	52 523	20,7	47 544	17,3

La perte d'un client important pourrait avoir un impact majeur sur les résultats, les opérations et sur la situation financière de la Société.

12. Instruments financiers et gestion du risque financier

Risque lié au financement et risque de liquidité

La Société obtient du financement à court terme auprès de deux banques à charte canadiennes. La Société exerce ses activités avec une dette à long terme négligeable au 31 mai 2017.

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 mai 2017 s'établissent comme suit :

Passifs financiers				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 6 mois	De 6 à 36 mois
Dette bancaire	86 586	86 586	86 586	-
Fournisseurs et autres créiteurs	54 784	54 784	54 784	-
Dette à long terme	189	189	62	127
Total des passifs financiers	141 559	141 559	141 432	127

Risque de change

La Société peut conclure des contrats de change à terme pour couvrir certains fournisseurs et, à l'occasion, des engagements d'achats futurs libellés en dollars US, en euros et en livres sterling. Une variation de 5 % du dollar canadien par rapport aux monnaies étrangères n'aurait pas d'incidence significative sur le bénéfice net de la Société. Au 31 mai 2017, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	3 036	200	7
Clients et autres débiteurs	8 688	308	-
Fournisseurs et autres créiteurs	(11 623)	3	-
Exposition nette	101	511	7
Taux de change du \$CA au 31 mai 2017	1,3500	1,7387	1,5059
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$CA	5	32	-

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées les 31 mai 2017 et 2016

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

12. Instruments financiers et gestion du risque financier (suite)

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 dans le cas des clients étrangers afin de réduire les pertes dues aux créances irrécouvrables dans les pays étrangers. 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. Les comptes clients de plus de 60 jours dépassant leurs termes de paiement représentent 2,8 % (13,9 % au 31 mai 2016) du total des clients et autres débiteurs au 31 mai 2017.

En se basant sur la tendance historique de paiement, les renseignements actuels en matière de crédit et l'expérience disponible, la Société juge qu'aucune provision pour créances douteuses n'est nécessaire en ce qui concerne les clients échus ou non échus. 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.

Juste valeur

La juste valeur des éléments d'actif et de passif correspond approximativement aux montants auxquels ces éléments pourraient être échangés dans le cadre d'une opération entre parties compétentes agissant en pleine connaissance de cause. 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 dette à long terme se rapproche de leur juste valeur.

13. Informations additionnelles sur les flux de trésorerie

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

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2017	31 mai 2016 Retraité	31 mai 2017	31 mai 2016 Retraité
	\$	\$	\$	\$
Clients et autres débiteurs	(16 055)	(35 822)	(22 370)	(55 501)
Stocks	11 991	(7 225)	14 317	(41 635)
Charges payées d'avance	(1 913)	3 414	314	(505)
Fournisseurs et autres créditeurs	6 511	28 422	24 140	50 916
	534	(11 211)	16 401	(46 725)

Coentreprise

En 2016, en vertu d'une convention d'actionnaires, la Société a investi 3 millions \$ dans la coentreprise en stock de matières premières. La Société détient 40 % des parts de la coentreprise.

14. Gestion du capital

Les objectifs de la Société sont sensiblement les mêmes que ceux présentés dans les états financiers annuels consolidés de la Société contenus dans le rapport annuel 2016.

Pour les six mois terminés le 31 mai 2017 et 2016, la Société a réalisé les résultats suivants eus égard à ses objectifs de gestion du capital :

Gestion du capital	Au	Au
	31 mai 2017	31 mai 2016 Retraité
Ratio de la dette sur le capital	46,9 %	42,1 %
Rendement sur l'avoir des actionnaires	(11,3) %	2,4 %
Ratio du fonds de roulement	1,4	1,4
BAIIA	(4 370)	5 197

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour les périodes de trois mois et six mois terminées les 31 mai 2017 et 2016
(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

14. Gestion du capital (suite)

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 couverte par l'avoir des actionnaires. La dette couverte est la dette bancaire moins l'encaisse et les équivalents d'encaisse. La capitalisation consiste en la dette couverte plus l'avoir des actionnaires.
- Le rendement sur l'avoir des actionnaires constitue le bénéfice (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.

Au 31 mai 2017, la Société était en défaut avec l'une de ses clauses restrictives financières sur ses facilités de crédit (se reporter à la note 3 b) et à la note 7).

15. Événement subséquent

Le 17 avril 2017, le Conseil a décidé de mettre fin à l'accord de coentreprise et de dissoudre Traitement Lebel Goodfellow inc. D'un commun accord, la dissolution de la coentreprise de bois traité a eu lieu le 31 mai 2017. Les procédures de clôture pour la dissolution se poursuivront au troisième trimestre et nous prévoyons finaliser la clôture au quatrième trimestre.

En outre, en vertu des ententes de crédit modifiées, la facilité de crédit disponible sera réduite par des montants reçus au troisième et quatrième trimestre. Nous prévoyons que la limite de crédit sera réduite d'environ 10 millions \$.

16. Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation des états financiers courants.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Claude Garcia */**
Président du Conseil

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

Stephen A. Jarislowsky */**
Administrateur
Associé Jarislowsky Fraser & Co. ltée

Normand Morin */**
Président du comité de vérification

David A. Goodfellow
Administrateur

* Membre du comité de vérification

** Membre du comité de rémunération exécutif

DIRIGEANTS

Patrick Goodfellow
Président et
Chef de la direction

G. Douglas Goodfellow
Secrétaire du conseil

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

David Warren
Vice-président,
Atlantique

COMITÉ DE DIRECTION

Patrick Goodfellow *
David Warren *

G. Douglas Goodfellow

Mary Lohmus *

* Membre du comité exécutif

AUTRES INFORMATIONS

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

Avocats
Bernier Beaudry
Québec (Québec)

Vérificateurs
KPMG S.R.L./S.E.N.C.R.L.
Montréal (Québec)

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

Titre
Bourse de Toronto
Symbole : GDL

Filiales
Goodfellow Distribution inc.
Quality Hardwoods ltée



goodfellowinc.com



NOS DIVISIONS

CANBAR

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

OLIVER LUMBER

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

QUALITY HARDWOODS LTD.

196 crois. Latour, B.P. 40
Powassan ON P0H 1Z0
Tél. : 705 724-2424
1 800 263-3249
Téléc. : 705 724-6053

GOODFELLOW USA

368 Pepsi Rd.
Manchester NH, 03109
Tél. : 603 623-9811
1 800 990-0722
Téléc. : 603 623-9484

GOODFELLOW R.U.

P.O. Box 36
Llangollen R.U. LL20 7ZW
Tél. : 011-44-1691718872
Cell 011-44-7900687751
Téléc. : 011-44-1691-718436



NOS SUCCURSALES

SIÈGE SOCIAL

MONTRÉAL / DELSON

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

EDMONTON

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

SASKATOON

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

QUÉBEC

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

OTTAWA

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

TORONTO / CAMPBELLVILLE

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

DARTMOUTH

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

MONCTON

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

DEER LAKE

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

WINNIPEG

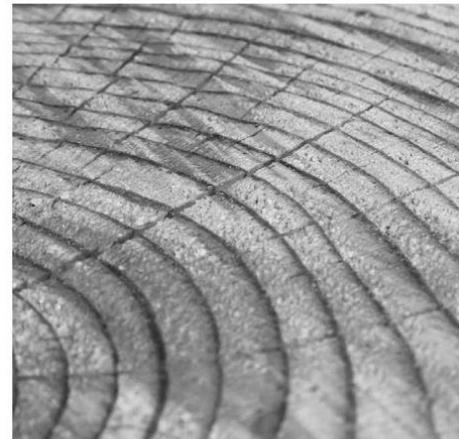
1431 ave Church - Unité B
Winnipeg MB R2X 1G5
Tél. : 204 779-3370
1 800 955-9436
Téléc. : 204 779-3314

CALGARY

Bay #11, 5375-50e rue S.E.
Calgary AB T2C 3W1
Tél. : 403 252-9638
1 888 316-7208
Téléc. : 403 252-9516

VANCOUVER / RICHMOND

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



Bois | Revêtements | Terrasses | Planchers | Panneaux

Succursale R.U.

