

RAPPORT TRIMESTRIEL

pour les trois mois terminés le 28 février 2017



GOODFELLOW
LE SPÉCIALISTE DU BOIS



RENSEIGNEMENTS FINANCIERS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

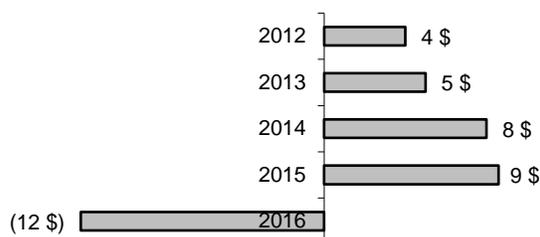
(en milliers de dollars sauf pour les montants par action)

	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 NET (millions \$)



PRIX DE L'ACTION



TABLE DES MATIÈRES

Message du président aux actionnaires.....	2
Rapport de gestion.....	3
États financiers et notes	11
Administrateurs et dirigeants.....	21
Bureaux de vente et centres de distribution.....	22



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

Nos résultats très décevants pour le premier trimestre reflètent en partie la continuité de la situation difficile que l'entreprise a connue l'année dernière. Cela combiné avec le trimestre hivernal a entraîné des pertes substantielles. Un changement de direction a été effectué par le Conseil le 17 janvier et nous avons alors dû faire face à de nombreuses situations difficiles.

Notre coentreprise de bois traité sous pression, TLGI, avec le Groupe Lebel était un accord qui défavorisait le partenaire minoritaire Goodfellow sur tous les fronts sans avantages apparents. Une entente est actuellement en place pour dissoudre le partenariat à la fin du deuxième trimestre le 31 mai 2017. Nous sommes en même temps dans le processus d'éliminer de nos stocks le matériel à faible rotation et obsolète, un exercice qui n'a jamais été entrepris depuis 2 ans. Tous nos programmes avec des partenaires extérieurs sont en cours d'examen et notre inventaire global est actuellement sous gestion rigoureuse pour le réduire d'au moins 20%. Les marges sont étroitement surveillées pour les ramener aux niveaux historiques. Le nombre d'employés a fait l'objet d'un examen immédiat et nous avons jusqu'à présent abaissé de 15% ou plus ce nombre à tous les niveaux.

Notre objectif est de stabiliser notre situation d'ici la fin du deuxième trimestre et d'atteindre une situation de rentabilité à la fin de l'année. Les événements des 2 dernières années ont causé un grand stress au sein de l'entreprise et à la fois à nos fidèles fournisseurs et clients. Nous sommes en train de réparer une grande partie des dommages causés. Notre nouveau système ERP, qui a été à l'origine d'une grande partie des difficultés de la Société, fonctionne maintenant de manière adéquate. Nous n'avons pas vu les bénéfices promis à ce jour, mais c'est néanmoins notre plateforme pour aller de l'avant.

Notre carnet de commandes et les perspectives pour la saison estivale 2017 restent prudemment optimistes. Toute l'équipe actuelle de Goodfellow s'engage à restaurer l'entreprise au niveau d'excellence qui existait depuis 30 ans à partir du moment où nous sommes devenus une entreprise publique en 1984.

Enfin, 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 avril 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 avril 2017. Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés et ses notes complémentaires pour les exercices de 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 l'exercice de trois mois terminés les 28 février 2017 et de trois mois terminés le 29 février 2016. Ces états financiers consolidés terminés les 28 février 2017 et 29 février 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 la Société. 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. Ces attentes nous semblaient raisonnables au moment de rédiger ce rapport. Il peut toutefois arriver que nos résultats réels diffèrent significativement de nos attentes si des risques connus ou inconnus affectent nos résultats ou si nos estimations ou hypothèses s'avèrent inexactes. C'est pourquoi nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives. Ce rapport de gestion fournira 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 la Société. La Société dénie toute obligation de mettre à jour ou de réviser ces déclarations prospectives, sauf dans les cas prévus par toute 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

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 est défini comme le fonds de roulement de l'exploitation (excluant les éléments hors encaisse, les impôts et intérêts payés) s'élevant à (6,1) millions \$ pour les trois mois terminés le 28 février 2017 divisés par le nombre d'actions en circulation de 8 506 554 actions.

Rapprochement du bénéfice net et du BAIIA (en milliers de dollars)	Pour les trois mois terminés	
	28 février 2017	29 février 2016
	\$	\$
Perte nette	(5 401)	(906)
Impôt sur le résultat	(2 182)	(352)
Charges financières nettes	952	635
Perte d'exploitation	(6 631)	(623)
Dépréciation et amortissement	949	798
BAIIA	(5 682)	175

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)

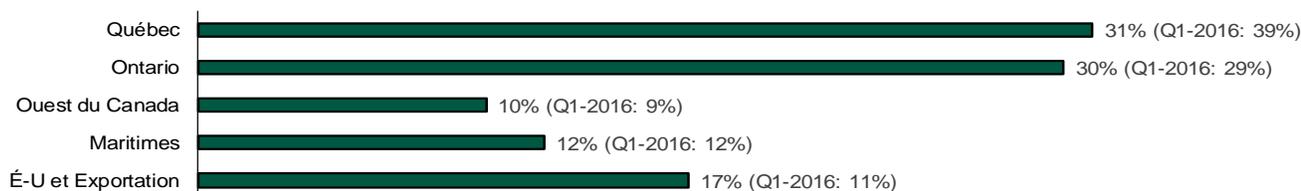
	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (15 mois)
Chiffre d'affaires	565 173 \$	538 975 \$	610 587 \$
(Perte) Bénéfice l'impôt sur le résultat	(16 294) \$	11 874 \$	11 128 \$
(Perte) Bénéfice net	(12 105) \$	8 622 \$	8 125 \$
Actif total	241 568 \$	212 081 \$	195 847 \$
Dette à long terme	126 \$	-	692 \$
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 28 FÉVRIER 2017 ET 29 FÉVRIER 2016

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

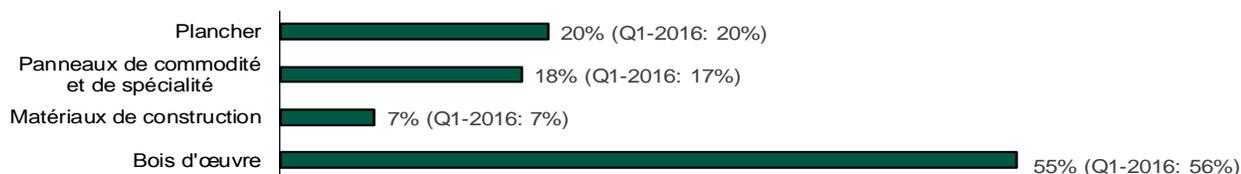
FAITS SAILLANTS POUR L'EXERCICE FINANCIER DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 28 FÉVRIER 2017	T1-2017	T1-2016	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	113 490	108 659	+4,4
Perte avant impôt sur le résultat	(7 583)	(1 258)	-502,8
Perte nette	(5 401)	(906)	-496,1
Perte nette par action de base et diluée	(0,63)	(0,11)	-472,70
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)	(6 135)	(138)	-4 345,7
BAIIA	(5 682)	175	-3 346,9
Dette bancaire moyenne	89 519	77 724	+15,2
Moyenne des inventaires	119 572	125 861	-5,0

Les ventes au Canada au cours des trois premiers mois de l'exercice 2017 ont diminué de 3 % par rapport à la même période il y a un an, principalement en raison de la diminution des ventes de bois traité sous pression. Les ventes au Québec ont diminué de 14 % en raison de la baisse des ventes de bois traité sous pression. Les ventes en Ontario ont augmenté de 7 %, principalement en raison de la forte performance de notre équipe de vente sensiblement pour les ventes de bois franc. Les ventes dans les provinces de l'Atlantique ont augmenté de 3 % en raison de l'accroissement de la demande pour les produits de contreplaqué affectés par la hausse des mises en chantier. Les ventes de l'Ouest du Canada ont augmenté de 7 % en raison d'une solide performance de notre équipe de vente à Winnipeg et à Edmonton.

Distribution géographique des ventes pour le premier trimestre terminé le 28 février 2017


Aux États-Unis, au cours des trois premiers mois de l'exercice 2017, les ventes ont augmenté de 63 % en dollars canadiens par rapport à la même période l'an dernier en raison de la forte demande de produits de bois franc. En devise américaine, les ventes ont augmenté de 71 % par rapport à l'an dernier. Enfin, les ventes à l'exportation ont augmenté de 61 % au cours du premier trimestre de l'exercice 2017 par rapport au même trimestre de l'exercice précédent, principalement due à l'augmentation de la demande des produits de bois franc et bois de cèdre en Asie et en Europe.

Distribution des ventes par produits pour le premier trimestre terminé le 28 février 2017



Les facteurs soulignés précédemment ont affecté à divers degrés la composition de nos ventes au cours des trois premiers mois de l'exercice 2017 par rapport à la même période il y a un an. Les ventes de produits de plancher ont augmenté de 3 % au cours des trois mois terminés le 28 février 2017. Les ventes de planchers ont augmenté en Ontario, dans l'Ouest canadien et au Québec. Les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont augmenté de 10 % pour ce premier trimestre par rapport à la période correspondante l'an dernier. Les ventes de matériaux de construction ont diminué de 3 % comparativement à cette même période l'an dernier. Enfin, les ventes de bois d'œuvre ont augmenté de 4 % au cours du premier trimestre de 2017 par rapport à la période correspondante l'an dernier.

Coût des produits vendus

Pour le premier trimestre de l'année financière 2017, le coût des produits vendus s'élevait à 99,1 millions \$ comparativement à 88,0 millions \$ pour cette même période l'an dernier. Le coût des produits vendus a augmenté de 12,6 % par rapport à la période correspondante de l'an dernier reflétant l'augmentation des ventes et des coûts en ce qui concerne la production de bois traité sous pression et la ligne de produits de revêtement extérieur qui sont maintenant en sous-traitance. Les coûts totaux des frais de transport à la vente ont augmenté de 3,1 % par rapport à la période correspondante de l'an dernier en raison du niveau de ventes plus élevé au T1-2017 versus T1-2016. Au cours des trois premiers mois de l'exercice 2017, le prix d'achat moyen de l'essence et du diesel a augmenté d'environ 31 % par rapport à la période correspondante de l'an dernier. Les profits bruts ont diminué de 30,4 % au cours du premier trimestre terminés le 28 février 2017 par rapport à la période correspondante l'an dernier alors que les marges brutes ont baissé de 19,0 % à 12,7 %. La tendance qui a été identifiée au T3-2016 continue d'affecter en T1-2017. Les réserves sur le stock doivent encore être enregistrées pour refléter les marges inférieures observées sur certains produits ainsi que le niveau d'inventaire obsolète.

Coûts liés aux ventes, à l'administration et aux frais généraux

Pour le premier trimestre terminés le 28 février 2017, les coûts liés aux ventes, à l'administration et aux frais généraux s'élevaient à 21,0 millions \$ comparativement à 21,3 millions \$ pour la période correspondante l'an dernier. Les coûts liés aux ventes, à l'administration et aux frais généraux ont diminué de 1,3 % par rapport au trimestre correspondant de l'an dernier. Cette diminution résulte des actions prises pour réduire le personnel administratif. Les avantages de ces mesures de réduction des coûts commenceront à apparaître au deuxième trimestre de l'exercice 2017.

Coût du financement net

Pour le premier trimestre de l'exercice 2017, le coût du financement net s'élevait à 0,9 million \$ (0,6 million \$ l'an dernier). Le taux préférentiel moyen canadien est resté inchangé à 2,70% au cours du premier trimestre (identique à l'an dernier). Le taux préférentiel moyen des É.-U. est resté inchangé à 3,50 % au cours du premier trimestre. La dette bancaire moyenne au cours du premier trimestre de l'exercice 2017 s'élevait à 89,5 millions \$ par rapport à 77,7 millions \$ l'an dernier pour la période correspondante. La valeur moyenne des stocks pour le premier trimestre de l'exercice financier 2017 était de 119,6 millions \$ comparativement à 125,9 millions \$ pour la période correspondante l'an dernier.

SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

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

	Mai-2016 Retraité	Août-2016	Nov-2016	Fév-2017
Chiffre d'affaires	166 623 \$	159 143 \$	130 748 \$	113 490 \$
Bénéfice (perte) net	2 473 \$	(2 491) \$	(11 181) \$	(5 401) \$
Bénéfice (perte) net par action de base et dilué	0,29 \$	(0,29) \$	(1,31) \$	(0,63) \$
	Mai-2015	Août-2015	Nov-2015	Fév-2016
Chiffre d'affaires	153 975 \$	151 749 \$	135 154 \$	108 659 \$
Bénéfice (perte) net	3 248 \$	3 731 \$	2 000 \$	(906) \$
Bénéfice (perte) net par action de base et dilué	0,38 \$	0,44 \$	0,23 \$	(0,11) \$

Tel que l'indique le tableau ci-haut, les affaires de la Société sont sujettes à des fluctuations saisonnières, avec des ventes traditionnellement plus élevées durant les deuxième et troisième trimestres.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actifs totaux

Les actifs totaux ont diminué de 279,2 millions \$ au 29 février 2016 à 245,8 millions \$ au 28 février 2017. La trésorerie totalisait 0,9 millions \$ au 28 février 2017 (2,0 million \$ au 29 février 2016). Les comptes clients et autres comptes débiteurs affichaient 70,6 millions \$ au 28 février 2017 par rapport à 86,5 millions \$ au 29 février 2016, en raison d'un meilleur taux de collecte de notre département de collections rapport au premier trimestre de l'année dernière. De plus, l'impact de la facturation tardive en T1-2016 a été allégé par une meilleure efficacité du système PGI en T1-2017. Les impôts à recevoir au 28 février 2017 étaient 9,3 millions \$ comparativement à nul \$ l'an dernier. La valeur des stocks au 28 février 2017 était de 113,1 millions \$ comparativement à 131,7 millions \$ au 29 février 2016. Cette diminution est due à l'engagement de la direction de réduire le niveau des stocks. Les frais payés d'avance au 28 février 2017 totalisaient 2,6 millions \$ comparativement à 8,1 millions \$ le 29 février 2016. Les actifs du régime à prestations déterminées s'élevaient à 2,2 millions \$ au 28 février 2017 par rapport à 4,9 million \$ il y a un an. Investissement dans une coentreprise a clôturé à 3,6 millions \$ le 28 février 2017 par rapport à 3,0 millions \$ au 29 février 2016.

Immobilisations corporelles et actifs incorporels

Au 28 février 2017, les immobilisations corporelles s'élevaient à 38,1 millions \$ comparativement à 39,4 millions \$ l'an dernier. Les dépenses en capital au cours des trois premiers mois de l'exercice 2017 totalisaient 0,2 millions \$ (0,4 million \$ pour les trois mois terminés le 29 février 2016). Les immobilisations corporelles capitalisées au cours des trois mois terminés le 28 février 2017 comprenaient les bâtiments, les ordinateurs et les équipements de cour. Les actifs intangibles ont clôturé à 5,3 millions \$ (3,6 millions \$ en 2016). L'aliénation d'immobilisations corporelles au cours des trois premiers mois de l'exercice 2017 a généré 26 000 \$ (nul \$ pour la période correspondante l'an dernier). L'amortissement des immobilisations corporelles pour les trois premiers mois de l'exercice 2017 était de 0,9 million \$ (0,8 million \$ pour les trois mois terminés le 29 février 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 28 février 2017, passifs totaux s'élevaient à 140,5 millions \$ (152,0 millions \$ l'an dernier). La dette bancaire totalisait 86,2 millions \$ alors qu'elle était de 90,2 millions \$ le 29 février 2016. Les comptes fournisseurs et autres comptes créditeurs totalisaient 48,3 millions \$ au 28 février 2017 comparativement à 54,1 millions \$ il y a un an. Les impôts payables au 28 février 2017 s'élevaient à nul \$ (1,0 million \$ en 2016). Les provisions au 28 février 2017 totalisaient 1,4 million \$ (1,6 million \$ au 29 février 2016). La dette à long terme s'élevait à 0,2 million \$ (0,4 million \$ au 29 février 2016). Le passif d'impôt sur les résultats différés totalisait 3,3 millions \$ au 28 février 2017 (4,7 millions \$ au 29 février 2016). Les obligations du régime à prestations déterminées s'élevaient à 1.1 million \$ en février 2017 comparativement à nul \$ il y a un an.

Capitaux propres

Au 28 février 2017, capitaux propres ont diminué passant de 127,2 millions \$ à 105,3 millions \$ par rapport à l'an dernier. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de (20,5) % au cours des trois premiers mois de l'exercice 2017 comparativement à (2,8) % pour la même période de l'exercice précédent. Le prix de clôture en bourse des actions était de 8,58 \$ par action au 28 février 2017 (10,66 \$ l'an dernier). La valeur comptable au 28 février 2017 était de 12,38 \$ par action (14,95 \$ l'an dernier). Le capital-actions a clôturé à 9,2 millions \$ (identique à l'an dernier). Aucun dividende déterminé n'a été versé au cours du premier trimestre de l'exercice 2017 (identique à l'an dernier).

LIQUIDITÉ ET GESTION DU CAPITAL

Financement

Au 28 février 2017, la Société utilisait 80,5 millions \$ en vertu de cette nouvelle entente de crédit, en comparaison avec 85 millions \$ l'an dernier. L'entente de crédit comprend une marge de crédit d'exploitation de 125 millions \$ renouvelable en mai 2018. En vertu de l'entente de crédit modifiée, le montant de la marge 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 un 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 28 février 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 deuxième et troisième 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 trois premiers mois de l'exercice 2017, le fonds de roulement de l'exploitation a augmenté à 8,5 million \$ par rapport à (36,9) millions \$ pour la période correspondante l'an dernier. Les activités de financement pour les trois premiers mois de l'exercice 2017 ont diminué à (11,0) millions \$ comparativement à une augmentation de 40,8 millions \$ pour le trimestre terminé le 29 février 2016. Les investissements se sont élevés à (0,3) millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2017 comparativement à (5,3) million \$ pour la période correspondante il y a un an. Les activités d'investissement au cours de l'exercice financier 2016 reflètent les dépenses en immobilisations et les investissements nécessaires du système PGI ainsi que le 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 IFRS.

La Société gère sa structure de capital et effectue des ajustements en fonction des changements des conditions économiques et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Afin de maintenir ou d'ajuster sa structure de capital, la Société peut ajuster le montant 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 T1-2017, la Société a subi une perte nette de 5,4 millions \$ et son fonds de roulement d'exploitation est négatif (excluant les éléments sans effet sur le fonds de roulement) de 6,1 millions en comparaison à une perte nette de 0,9 millions \$ et un fonds de roulement d'exploitation négatif (excluant les éléments sans effet sur le fonds de roulement) de 0,1 millions \$ pour T1-2016. 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 28 février 2017 et 29 février 2016, la Société a réalisé les résultats suivants eus égard à ses objectifs de gestion du capital :

	Au	Au
Gestion du capital	28 février	29 février
(en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)	2017	2016
Ratio de la dette sur le capital	45,8 %	40,4 %
Rendement sur l'avoir des actionnaires	(20,5) %	(2,8) %
Ratio du fonds de roulement	1,4	1,6
BAIIA	(5 682)	175

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 les revenus nets (pertes) divisés par l'avoir des actionnaires.
- Le ratio du fonds de roulement est le total des actifs à court terme divisé par le total des passifs à court terme.
- BAIIA est le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement.

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

Au 28 février 2017, le ratio d'endettement était de 45,8 % par rapport à 40,4 % au 29 février 2016. En vertu de l'entente de crédit modifiée, le montant maximal de la marge 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 détails, veuillez consulter le rapport de gestion du rapport annuel 2016 ainsi que la notice annuelle 2016 disponible sur SEDAR (www.sedar.com).

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Au 28 février 2017, les loyers minimums futurs à payer sur les baux de location-exploitation pour les bureaux, les entrepôts, les véhicules, les cours et l'équipement 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	19 536	4 862	6 302	3 805	4 567
Engagements d'achat	410	410	-	-	-
Engagements contractuels totaux	19 946	5 272	6 302	3 805	4 567

Passifs éventuels

La Société est partie à des réclamations qui sont contestées dans le cours normal des activités et qui concernent principalement des biens endommagés et des problèmes de qualité ou de transport. Le montant des réclamations actuellement contestées ou examinées s'élève à environ 0,2 million \$. Selon la direction, 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.

FACTEURS DE RISQUE

Les facteurs de risque et d'incertitude pouvant affecter la Société dans le futur demeurent sensiblement les mêmes que ceux apparaissant dans le rapport de gestion inclus dans le rapport annuel 2016 de la Société. Seuls les facteurs comportant des éléments variables sont décrits dans ce rapport :

Dépendance relative aux clients importants

La Société ne possède pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les contrats de distribution sont habituellement attribués annuellement et peuvent être révoqués. Deux clients importants contribuent plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours des trois mois terminés le 28 février 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			
	28 février 2017		29 février 2016	
(en milliers de dollars)	\$	%	\$	%
Ventes des clients importants qui ont contribué plus de 10% du total des ventes de la Société	23 491	20,7	16 280	15,0

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

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

Les instruments financiers et autres instruments demeurent essentiellement les mêmes que ceux qui figurent dans le rapport de gestion annuel de la Société contenus dans son rapport annuel 2016. Seuls les facteurs de variabilité avec des composants sont décrits ci-dessous :

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 28 février 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	86 170	86 170	86 170	-
Fournisseurs et autres créditeurs	48 332	48 332	48 332	-
Dette à long terme	219	219	62	157
Total des passifs financiers	134 721	134 721	134 564	157

Risque de change

Au 28 février 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 millier de dollars)

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	897	191	8
Clients et autres débiteurs	9 658	347	0
Fournisseurs et autres créditeurs	(5 184)	(20)	(5)
Exposition nette	5 371	518	3
Taux de change du \$CA au 28 février 2017	1,3281	1,6480	1,4071
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$CA	257	31	-

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 3,4 % (9,2 % le 29 février 2016) du total des clients et autres débiteurs au 28 février 2017.

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 trésoreries et équivalents de trésoreries, comptes clients et autres débiteurs, dette bancaire, fournisseurs et autres créditeurs, et dette à long terme se rapproche de leur juste valeur.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les opérations entre parties liées demeurent sensiblement les mêmes que ceux apparaissant dans le rapport de gestion inclus dans le rapport annuel 2016 de la Société.

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Les estimations comptables critiques demeurent sensiblement les mêmes que ceux apparaissant dans le rapport de gestion inclus dans le rapport annuel 2016 de la Société.

CHANGEMENT DANS LES POLITIQUES COMPTABLES

Les principales politiques comptables de la Société demeurent sensiblement les mêmes que ceux inclus dans le rapport annuel 2016.

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Les estimations comptables critiques demeurent sensiblement les mêmes que celles apparaissant dans le rapport de gestion inclus dans le rapport annuel 2016 de la Société.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 28 février 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 avril 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. Selon les termes, la dissolution entrera en vigueur le 31 mai 2017.

ATTESTATION

Contrôles et procédures de communication de l'information

La direction de la Société est responsable d'établir et de maintenir des systèmes de contrôle, des procédures et des systèmes d'information appropriés, afin d'assurer que l'information qu'elle divulgue est fiable et complète. La Société applique des règles de divulgation de l'information financière et prend les mesures nécessaires pour se conformer aux nouvelles normes comptables lorsqu'elles entrent en vigueur. La Société applique aussi les normes établies par les autorités de réglementation des marchés de capitaux. Le Chef de la direction et le Contrôleur principal, de concert avec la direction, après avoir évalué l'efficacité des systèmes de contrôles, des procédures et des systèmes d'information internes de la Société au 28 février 2017, ont conclu que ceux-ci étaient efficaces. L'évaluation a été effectuée conformément au contrôle du Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO 2013) adoptée par la Société.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le Chef de la direction et le Contrôleur principal sont responsables d'établir et de maintenir les contrôles internes appropriés en matière de rapports financiers, de fournir une assurance raisonnable relativement à la fiabilité des rapports financiers et à la préparation des états financiers conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS). De concert avec la direction, après avoir évalué l'efficacité des contrôles internes de la Société sur les rapports financiers en date du 28 février 2017, ils ont conclu que les contrôles internes de la Société sur les rapports financiers étaient efficaces.

Delson, le 17 avril 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 terminées le 28 février 2017 et le 29 février 2016

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

Non audités

	Les trois mois terminés	
	28 février 2017	29 février 2016
	\$	\$
Chiffre d'affaires	113 490	108 659
Charges		
Coût des ventes (note 4)	99 103	87 979
Frais de vente et charges administratives et générales (note 4)	21 018	21 303
Charges financières nettes	952	635
	121 073	109 917
Perte avant l'impôt sur le résultat	(7 583)	(1 258)
Impôt sur le résultat	(2 182)	(352)
Total aux éléments du résultat global	(5 401)	(906)
Perte nette par action - De base et diluée (note 8)	(0,63)	(0,11)

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

	Au	Au	Au
	28 février	30 novembre	29 février
	2017	2016	2016
	\$	\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	935	703	1 983
Clients et autres débiteurs (note 5)	70 570	64 255	86 494
Impôts à recouvrer	9 336	6 598	-
Stocks	113 065	115 391	131 676
Charges payées d'avance	2 611	4 863	8 077
Total des actifs courants	196 517	191 810	228 230
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	38 085	38 693	39 388
Actifs incorporels	5 347	5 428	3 630
Actif au titre des régimes à prestations définies	2 240	2 234	4 937
Investissement dans une coentreprise	3 606	3 403	3 000
Total des actifs non courants	49 278	49 758	50 955
Actifs totaux	245 795	241 568	279 185
Passifs			
Passifs courants			
Dette bancaire (note 6)	86 170	94 113	90 163
Fournisseurs et autres créiteurs (note 7)	48 332	30 721	54 084
Impôt sur le résultat à payer	-	-	997
Provision	932	963	1 112
Partie courante de la dette à long terme (note 6)	124	136	208
Total des passifs courants	135 558	125 933	146 564
Passifs non courants			
Provision	488	475	490
Dette à long terme (note 6)	95	126	219
Impôt sur le résultat différé	3 296	3 296	4 718
Obligation au titre des régimes à prestations définies	1 066	1 045	-
Total des passifs non courants	4 945	4 942	5 427
Passifs totaux	140 503	130 875	151 991
Capitaux propres			
Capital social (note 8)	9 152	9 152	9 152
Résultats non distribués	96 140	101 541	118 042
	105 292	110 693	127 194
Passifs et capitaux propres totaux	245 795	241 568	279 185

Problèmes d'exploitation et opérations futures (note 2 b))

GOODFELLOW INC.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2017 et le 29 février 2016

(en milliers de dollars)

Non audités

	Les trois mois terminés	
	28 février 2017	29 février 2016
	\$	\$
Activités opérationnelles		
Perte nette	(5 401)	(906)
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :		
Amortissement	949	798
Charge de désactualisation de la provision	12	13
Diminution de la provision	(30)	-
Charge d'impôt sur le résultat	(2 182)	(352)
Perte sur disposition d'immobilisations corporelles	12	-
Charges d'intérêts	692	434
Déficit (Excédent) de la capitalisation des régimes de retraite sur les charges	16	(125)
Quotepart des profits de la coentreprise	(203)	-
	(6 135)	(138)
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement (note 12)	15 867	(35 514)
Intérêts payés	(685)	(656)
Impôt sur le résultat payé	(556)	(553)
	14 626	(36 723)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	8 491	(36 861)
Activités de financement		
(Diminution) Augmentation nette de l'emprunt bancaire	(11 000)	13 000
Augmentation nette des acceptations bancaires	-	28 000
Augmentation de la dette à long terme	-	490
Remboursement de la dette à long terme	(43)	(736)
	(11 043)	40 754
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(210)	(366)
Augmentation des actifs incorporels	(89)	(683)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	26	-
Acquisitions d'entreprise, net de l'encaisse acquise	-	(4 208)
	(273)	(5 257)
Sorties nettes de trésorerie	(2 825)	(1 364)
Situation de trésorerie au début de la période	(1 910)	(1 816)
Situation de trésorerie à la fin de la période	(4 735)	(3 180)
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :		
Trésorerie	935	1 983
Découvert bancaire (note 6)	5 670	(5 163)
	4 735	(3 180)

GOODFELLOW INC.**États consolidés de la variation des capitaux propres****Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2017 et le 29 février 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
Perte nette	-	(906)	(906)
Total aux éléments du résultat global	-	(906)	(906)
Solde au 29 février 2016	9 152	118 042	127 194
Solde au 30 novembre 2016 (audités)	9 152	101 541	110 693
Perte nette	-	(5 401)	(5 401)
Total aux éléments du résultat global	-	(5 401)	(5 401)
Solde au 28 février 2017	9 152	96 140	105 292

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2017 et le 29 février 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 trois mois terminés le 28 février 2017 et les trois mois terminés le 29 février 2016 comprennent les comptes de la Société et ceux de ses filiales entièrement détenues.

2. 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 avril 2017.

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

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'acquitter 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 exploitations. 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.

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 T1-2017, la Société a subi une perte nette de 5,4 millions \$ et son fonds de roulement d'exploitation est négatif (excluant les éléments sans effet sur le fonds de roulement) de 6,1 millions en comparaison à une perte nette de 0,9 millions \$ et un fonds de roulement d'exploitation négatif (excluant les éléments sans effet sur le fonds de roulement) de 0,1 millions \$ pour T1-2016. 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 exploitations 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 relatifs au taux d'intérêt et taux de change des devises.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2017 et le 29 février 2016

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

2. Base d'établissement (suite)

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 au livre 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 au livre des actifs et passifs, les dépenses rapportées et les états des classifications de position financière seraient nécessaires. Ces régularisations pourraient être importantes et survenir dans un proche avenir.

3. Principales méthodes comptables

Excepté comme décrit ci-dessous, les principales politiques comptables de la Société sont décrites à la note 3 figurant dans son rapport annuel 2016.

4. Informations supplémentaires sur le résultat global

	Pour les trois mois terminés	
	28 février 2017	29 février 2016
	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	13 359	14 217
Dépréciation des stocks incluse dans le coût des ventes	(609)	303
Amortissement inclus dans le coût des ventes	324	320
Amortissement inclus dans les frais de vente et les charges administratives et générales	625	478
Charge liée aux paiements minimaux au titre de la location	1 138	933
Gains (Pertes) de change	10	(366)

5. Clients et autres débiteurs

	28 février 2017	30 novembre 2016	29 février 2016
	\$	\$	\$
Clients	70 457	64 693	85 461
Provision pour créances douteuses	(1 347)	(1 816)	(582)
	69 110	62 877	84 879
Autres débiteurs	1 460	1 378	1 615
	70 570	64 255	86 494

6. Dette bancaire et dette à long terme

	28 février 2017	30 novembre 2016	29 février 2016
	\$	\$	\$
Emprunts bancaires	-	11 000	22 000
Acceptations bancaires	80 500	80 500	63 000
Découvert bancaire	5 670	2 613	5 163
	86 170	94 113	90 163

Au 28 février 2017, la Société utilisait 80,5 millions \$ en comparaison avec 85 millions \$ l'an dernier. L'entente de crédit comprend un crédit rotatif d'un maximum de 125 millions \$ renouvelable en mai 2018. 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 28 février 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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2017 et le 29 février 2016

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

7. Fournisseurs et autres créditeurs

	28 février 2017	30 novembre 2016	29 février 2016
	\$	\$	\$
Fournisseurs et charges à payer	39 705	23 034	48 011
Charges liées à la rémunération	6 413	6 357	6 053
Taxes de ventes à payer	2 214	1 330	20
	48 332	30 721	54 084

8. Capital social

a) Autorisé

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

	28 février 2017	30 novembre 2016	29 février 2016
	\$	\$	\$
Nombre d'actions en circulation au début et à la fin de l'exercice	8 506 554	8 506 554	8 506 554

b) Bénéfice net et dividende par action

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

	Les trois mois terminés	
	28 février 2017	29 février 2016
	\$	\$
Perte nette - De base et diluée	(5 401)	(906)
Moyenne pondérée d'actions – De base et dilué	8 506 554	8 506 554

Aucun dividende déterminé n'a été versé au cours du premier trimestre de l'exercice 2017 (identique à l'an dernier).

9. 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 résultat total est normalement enregistrée pendant ces trimestres. Ce cycle saisonnier fait en sorte que la performance du trimestre terminés le 28 février 2017 n'est pas nécessairement représentative de la performance du reste de l'exercice.

10. Dépendance économique

Deux clients importants contribuent plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours des trois mois terminés le 28 février 2017 (un client l'an dernier). Ce qui suit représente le total des ventes constituées principalement de divers produits de bois du client important:

	Trois mois terminés le			
	28 février 2017		29 février 2016	
	\$	%	\$	%
Ventes des clients importants qui ont contribué plus de 10% du total des ventes de la Société	23 491	20,7	16 280	15,0

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

11. 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 28 février 2017. La Société pourrait avoir recours à ces facilités.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2017 et le 29 février 2016

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

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

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 28 février 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	86 170	86 170	86 170	-
Fournisseurs et autres créditeurs	48 332	48 332	48 332	-
Dette à long terme	219	219	62	157
Total des passifs financiers	134 721	134 721	134 564	157

Risque de change

La Société peut conclure des contrats de change à terme pour couvrir certains créditeurs et, à l'occasion, des engagements d'achats futurs libellés en dollars US, en euros et en livres sterling. Une variation de 5 % du dollar canadien par rapport aux monnaies étrangères n'aurait pas d'incidence significative sur le bénéfice net de la Société. Au 28 février, 2017, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

Actifs et passifs mesurés à leurs coûts amortis

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	897	191	8
Clients et autres débiteurs	9 658	347	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(5 184)	(20)	(5)
Exposition nette	5 371	518	3
Taux de change du \$CA au 28 février 2017	1,3281	1,6480	1,4071
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$CA	257	31	-

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 3,4 % (9,2 % au 29 février 2016) du total des clients et autres débiteurs au 28 février 2017.

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 trésoreries et équivalents de trésoreries, comptes clients et autres débiteurs, dette bancaire, fournisseurs et autres créditeurs, et dette à long terme se rapproche de leur juste valeur.

12. Informations additionnelles sur les flux de trésorerie

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

	Pour les trois mois terminés	
	28 février 2017	29 février 2016
	\$	\$
Clients et autres débiteurs	(6 315)	(19 679)
Stocks	2 326	(34 410)
Charges payées d'avance	2 227	(3 919)
Fournisseurs et autres créditeurs	17 629	22 494
	15 867	(35 514)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2017 et le 29 février 2016

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

12. Informations additionnelles sur les flux de trésorerie (suite)

Au cours de l'exercice 2016, en vertu d'une convention d'actionnaires, la Société a investi 3,0 millions \$ dans la coentreprise en stock de matières premières. La Société détient 40 % des parts de la coentreprise.

13. Gestion du capital

Pour les périodes terminées le 28 février 2017 et 29 février 2016, la Société a réalisé les résultats suivants eus égard à ses objectifs de gestion du capital :

	Au	Au
Gestion du capital	28 février 2017	29 février 2016
Ratio de la dette sur le capital	45,8 %	40,4 %
Rendement sur l'avoir des actionnaires	(20,5) %	(2,8) %
Ratio du fonds de roulement	1,4	1,6
BAIIA	(5 682)	175

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 les revenus nets (pertes) divisés 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 28 février 2017, la Société était en défaut avec l'une de ses clauses restrictives financières sur ses facilités de crédit (se reporter à la note 2 b) et à la note 6).

14. 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. Selon les termes, la dissolution entrera en vigueur le 31 mai 2017.

15. 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

R. Keith Rattray
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

Christian Levasseur
Vice-président,
Achats

COMITÉ DE DIRECTION

Patrick Goodfellow *
David Warren *

G. Douglas Goodfellow
Christian Levasseur *

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 POH 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

TORONTO / CAMPBELLVILLE

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

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

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

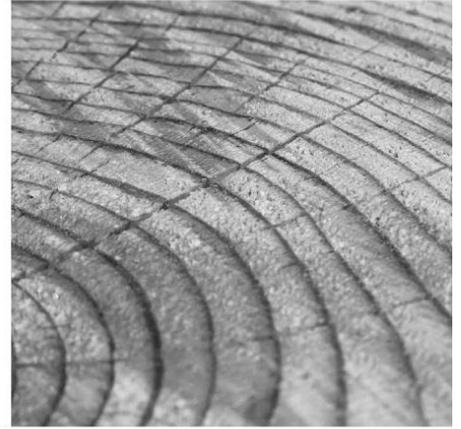
1431 ave Church - Unité B
Winnipeg MB R2X 1G5
Tél.: 204 779-3370
1 800 955-9436
Téléc.: 204 779-3314

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.

