

RAPPORT TRIMESTRIEL

POUR LES TROIS MOIS TERMINÉS LE 28 FÉVRIER 2018



RENSEIGNEMENTS FINANCIERS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

	2017 IFRS	2016 IFRS	2015 IFRS	2014 IFRS (15 mois)	2013 IFRS ⁽¹⁾ (Retraité)
Chiffre d'affaires	523 659 \$	565 173 \$	538 975 \$	610 587 \$	483 485 \$
(Perte) Bénéfice avant impôt sur le résultat	(3 275) \$	(16 294) \$	11 874 \$	11 128 \$	7 307 \$
(Perte) Bénéfice net	(2 094) \$	(12 105) \$	8 622 \$	8 125 \$	5 279 \$
- par action	(0,25) \$	(1,42) \$	1,01 \$	0,96 \$	0,62 \$
Fonds autogénérés (excluant la variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôts et intérêts payés)	2 840 \$	(10 802) \$	16 092 \$	15 228 \$	9 681 \$
- par action ⁽²⁾	0,33 \$	(1,27) \$	1,89 \$	1,79 \$	1,14 \$
Capitaux propres	109 434 \$	110 693 \$	128 100 \$	119 486 \$	117 138 \$
- par action ⁽²⁾	12,86 \$	13,01 \$	15,06 \$	14,05 \$	13,77 \$
Prix de l'action à la fin de l'exercice	8,33 \$	9,05 \$	10,35 \$	9,50 \$	9,06 \$
Dividendes payés par action	-	0,30 \$	0,35 \$	0,65 \$	0,35 \$

(1) Exercice terminé le 31 août

(2) Les mesures non conformes aux IFRS renvoient à la section correspondante du Rapport de gestion.

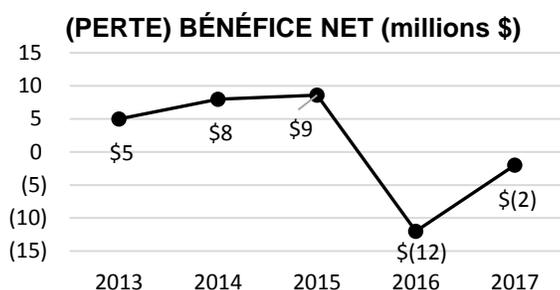


TABLE DES MATIÈRES

Message du président aux actionnaires.....	2
Rapport de gestion.....	3
États financiers et notes	11
Administrateurs et dirigeants.....	20
Bureaux de vente et centres de distribution.....	23

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

Notre résultat du premier trimestre reflète des coûts de base nettement améliorés par rapport à l'an dernier, ce qui a entraîné une perte beaucoup plus faible. Les résultats du premier trimestre ont toujours été soit une perte ou l'atteinte du seuil de rentabilité. Malheureusement, cette année, nous avons également été confrontés à des températures extrêmement rudes et froides qui ont considérablement entravé les ventes et les opérations.

Depuis que j'ai été nommé président et chef de la direction en janvier 2017, nous avons fait des progrès significatifs dans la réduction du seuil de rentabilité de la Société et cet effort devrait porter ses fruits au cours de l'année. Nos stocks et nos créances font l'objet d'un examen minutieux et les produits obsolètes et lents sont régulièrement éliminés. Les marges bénéficiaires sont revenues à leur niveau historique ou sont encore plus élevées dans certaines catégories.

Nous continuons de tirer profit de notre profil national et nos activités aux États-Unis continuent d'y contribuer compte tenu de la faiblesse du dollar canadien. Bien que de nombreuses blessures subsistent du chapitre sombre de 2015/2017, nous nous attendons maintenant à un brillant avenir et nous demeurons optimistes pour le reste de 2018.

Goodfellow demeure engagé à fournir à ses clients des produits, des services et un réseau de distribution exceptionnels. Nos fournisseurs clés sont de même essentiels à cette mission. Nous remercions également nos actionnaires et employés pour leur soutien continu.



Patrick Goodfellow
Président et chef de la direction
13 avril 2018

RAPPORT DE GESTION

INFORMATION FINANCIÈRE PROSPECTIVE

Ce rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires de Goodfellow inc. (« la Société ») ont été approuvés par le Comité de vérification et le Conseil d'administration le 13 avril 2018. Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés et ses notes complémentaires pour l'exercice de douze mois terminé le 30 novembre 2017 et l'exercice de douze mois terminé le 30 novembre 2016. Ce rapport de gestion présente une revue des développements et résultats importants de l'exploitation de la Société pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018 et la période de trois mois terminée le 28 février 2017. Ces états financiers consolidés intermédiaires pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018 et pour la période de trois mois terminée le 28 février 2017 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 et/ou explicites, ainsi que des déclarations prospectives sur les objectifs, les stratégies, la situation financière, les résultats d'exploitation et les activités de Goodfellow Inc., 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 de se fier à la validité des décomptes de stock et la pertinence des contrôles compensatoires sur la gestion de stock devant être mise en œuvre dans le cadre du plan de remédiation afin d'atténuer les risques d'une déclaration inexacte. Bien que nous croyions que les attentes reflétées dans les déclarations prospectives présentées dans les documents et les hypothèses sur lesquels ces déclarations prospectives sont fondées soient raisonnables, rien ne garantit que ces attentes et hypothèses s'avèreront exactes. Il est recommandé au lecteur de faire preuve de prudence et ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives comprises dans ce rapport, car rien ne garantit que se réaliseront les plans, intentions et attentes sur lesquels ces déclarations prospectives sont fondées. Les résultats réels pourraient différer de manière significative des attentes de la direction si des risques, dénotés ou non, et si des incertitudes affectaient les résultats de la Société ou si nos évaluations ou hypothèses s'avéraient inexacts. Ces risques et incertitudes comprennent, entre autres, 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'inefficacité potentielle des contrôles compensatoires sur la gestion de stock qu'il est proposé de mettre en œuvre en vertu du plan de remédiation, les effets des conditions économiques générales et commerciales, y compris la nature cyclique de nos opérations, la concurrence de marché, l'inflation, les conditions du crédit, les taux de change et les risques de fluctuation des taux d'intérêt, les risques environnementaux, la concurrence des fournisseurs, la dépendance sur des employés clés et des clientèles importantes, les lois et règlements, les systèmes d'information, les structures de coût et les exigences de fonds de roulement, et d'autres facteurs décrits dans les documents publics déposés par la Société et disponibles à www.sedar.com. Pour toutes ces raisons, nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives. Ce rapport de gestion fournit un aperçu de notre performance antérieure ainsi que des stratégies futures et des indices de performance clés tels que perçus par l'équipe de direction de Goodfellow Inc. La Société décline toute obligation de mettre à jour ou de réviser ces déclarations prospectives, sauf dans les cas prévus par toute loi applicable.

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 IFRS

Les flux de trésorerie par action et la perte 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 avisés désirant évaluer la capacité de la Société à générer des fonds. Les flux de trésorerie par action sont définis comme le fonds de roulement de l'exploitation (excluant les éléments hors encaisse, les impôts et intérêts payés) s'élevant à (0,6) millions \$ pour la période de trois mois terminée le 28 février 2018 divisés par le nombre d'actions en circulation de 8 506 554 actions.

Rapprochement de la perte nette et du BAIIA (en milliers de dollars)	Pour les trois mois terminés le	
	28 février 2018	28 février 2017
	\$	\$
Perte nette de la période	(1 431)	(5 401)
Impôt sur le résultat	(557)	(2 182)
Charges financières nettes	681	952
Perte d'exploitation	(1 307)	(6 631)
Dépréciation et amortissement	902	949
BAIIA	(405)	(5 682)

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 ré-usinage de produits de bois, la distribution et le courtage de bois. La Société vend à plus de 7 000 clients dans trois secteurs principaux, soit les secteurs industriels, manufacturiers et de commerce de détail. La Société exploite 13 centres de distribution, 9 usines de transformation au Canada et 1 centre de distribution aux États-Unis.

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

	2017	2016	2015
	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	523 659	565 173	538 975
(Perte) bénéfique avant impôt sur le résultat	(3 275)	(16 294)	11 874
(Perte) bénéfique net	(2 094)	(12 105)	8 622
Actif total	197 233	241 568	212 081
Dette à long terme	55	126	-
Dividendes en argent	-	2 552	2 977
PAR ACTION ORDINAIRE			
(Perte) bénéfique net par action de base et dilué	(0,25)	(1,42)	1,01
Fonds de roulement de l'exploitation (excluant les éléments hors caisse, les impôts et intérêts payés)	0,33	(1,27)	1,89
Capitaux propres	12,86	13,01	15,06
Prix de l'action	8,33	9,05	10,35
Dividendes en argent	-	0,30	0,35

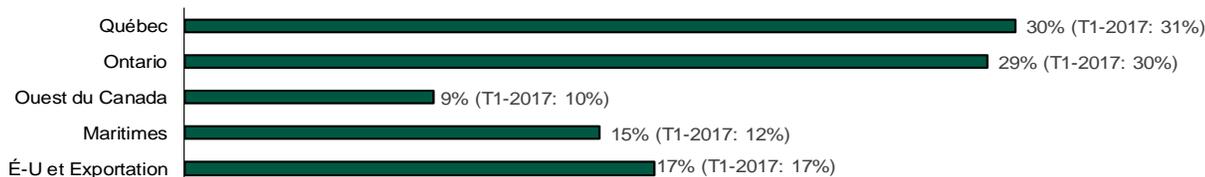
COMPARAISON DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 28 FÉVRIER 2018 ET 2017

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

FAITS SAILLANTS POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LE 28 FÉVRIER 2018 ET 2017	T1-2018	T1-2017	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	96 684	113 490	-14,8
Perte avant impôt sur le résultat	(1 988)	(7 583)	+73,8
Perte nette	(1 431)	(5 401)	+73,5
Perte nette par action de base et dilué	(0,17)	(0,63)	+73,0
Fonds de roulement de l'exploitation (excluant les éléments hors caisse, les impôts et intérêts payés)	(603)	(6 135)	+90,2
BAIIA	(405)	(5 682)	+92,9
Dette bancaire moyenne	59 620	89 519	-33,4
Stock moyen	100 731	119 572	-15,8

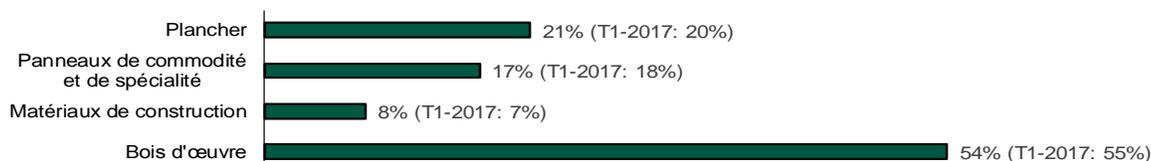
Au Canada, les ventes au cours du premier trimestre de l'exercice 2018 ont diminué de 14 % par rapport à l'an dernier en raison principalement de la diminution des ventes de bois traité sous pression. Au Québec, les ventes ont chuté de 18 % en raison d'une diminution de la demande des groupes de clients détaillants et fabricants. En Ontario, les ventes ont diminué de 16 % en raison de la baisse des ventes de bois traité sous pression et de bois franc. Dans l'Ouest canadien, les ventes ont baissé de 17 % à cause de la diminution des ventes des produits de plancher et de bois franc. Dans la région de l'Atlantique, les ventes ont augmenté de 4 % en raison de la croissance des ventes de la plupart des gammes de produits, à l'exception du cèdre et des produits de bois d'ingénierie.

Distribution géographique des ventes pour le premier trimestre terminé le 28 février 2018



Aux États-Unis, les ventes au cours du premier trimestre de l'exercice 2018 ont chuté de 21 % en dollars canadiens par rapport à l'an dernier, en raison de la diminution de la vente des produits de bois franc. Les ventes en dollars américains ont diminué de 18 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes à l'exportation ont diminué de 16 % au cours du premier trimestre de l'exercice 2018 comparativement à l'an dernier, principalement en raison de la demande décroissante pour les produits de bois franc en Asie et Europe.

Distribution des ventes par produits pour le premier trimestre terminé le 28 février 2018



Chacun des facteurs énumérés précédemment a eu une incidence plus ou moins grande sur nos ventes au cours du premier trimestre de l'exercice 2018. Les ventes de produits de plancher, au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, ont diminué de 12 % par rapport à ce même trimestre l'an dernier. Les ventes de panneaux de spécialité et de commodité ont diminué de 16 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de matériaux de construction sont demeurées stables par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont diminué de 17 % par rapport à l'an dernier.

Coût des ventes

Le coût des produits vendus pour le premier trimestre de l'exercice 2018 s'élevait à 78,6 millions \$ comparativement à 99,1 millions \$ l'an dernier. Le coût des produits achetés a diminué de 20,7 % pour la période correspondante l'année dernière. Les coûts totaux des frais de transport à la vente pour le premier trimestre de l'exercice 2018 ont diminué de 26,5 % par rapport à la période correspondante l'année dernière. Les profits bruts ont augmenté de 25,4 % par rapport à la période correspondante l'année dernière et les marges brutes ont augmenté de **12,7 % à 18,7 %**.

Frais de vente et charges administratives et générales

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, les coûts liés aux ventes, à l'administration et aux frais généraux s'élevaient à 19,4 millions \$ comparativement à 21,0 millions \$ l'an dernier. Les dépenses liées aux ventes, à l'administration et aux frais généraux ont diminué de 7,8 % par rapport au premier trimestre de l'an dernier en raison de la stratégie de réduction des coûts.

Charges financières nettes

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, le coût du financement net s'élevait à 0,7 million \$ (1,0 million \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien a augmenté à 3,32 % comparativement à 2,70 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. a augmenté à 4,47 % comparativement à 3,75 % l'année dernière. La dette bancaire moyenne au cours du premier trimestre de l'exercice 2018 s'élevait à **59,6 millions \$** par rapport à **89,5 millions \$** pour la période correspondante l'année dernière. La valeur moyenne des stocks pour le premier trimestre de l'exercice 2018 était de **100,7 millions \$** comparativement à **119,6 millions \$** pour la période correspondante l'année dernière.

SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

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

	Mai-2017	Août-2017	Nov-2017	Fév-2018
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	139 641	142 970	127 558	96 684
(Perte) bénéfice net	(541)	1 632	2 216	(1 431)
(Perte) bénéfice net par action de base et dilué	(0,07)	0,19	0,26	(0,17)

	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)

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

Actif total

Au 28 février 2018, l'actif total a diminué de 245,8 millions \$ au 28 février 2017 à 217,1 millions \$. La trésorerie au 28 février 2018 totalisait 1,5 million \$ (0,9 million \$ au 28 février 2017). Les comptes clients et autres comptes débiteurs affichaient 63,4 millions \$ au 28 février 2018 par rapport à 70,6 millions \$ au 28 février 2017, reflétant des ventes inférieures au cours du premier trimestre par rapport à l'an dernier. Les impôts à recouvrer au 28 février 2018 étaient de 2,3 million \$ comparativement à 9,3 millions \$ l'an dernier. La valeur des stocks au 28 février 2018 était de 102,5 millions \$ en comparaison à 113,1 millions \$ au 28 février 2017, reflétant la baisse du volume des ventes et notre engagement à réduire l'inventaire. Les charges payées d'avance au 28 février 2018 totalisaient 4,2 millions \$ comparativement à 2,6 millions \$ au 28 février 2017. Les actifs au titre des régimes à prestations déterminées s'élevaient à 2,4 millions \$ au 28 février 2018 par rapport à 2,2 million \$ il y a un an. Au 28 février 2018, les investissements ont clôturé à 0,3 million \$ comparativement à 3,6 millions \$ l'an dernier, reflétant ainsi la dissolution de la coentreprise.

Immobilisations corporelles et actifs incorporels

Au 28 février 2018, les immobilisations corporelles s'élevaient à 35,7 millions \$ comparativement à 38,1 millions \$ le 28 février 2017. Les dépenses en capital au cours des trois premiers mois de l'exercice 2018 totalisaient 0,2 million \$ (identique à l'an dernier). Les immobilisations corporelles capitalisées au cours des trois premiers mois de l'exercice 2018 comprenaient les améliorations locatives, des ordinateurs, du matériel roulant et de l'équipement de cour. Les actifs intangibles totalisaient 4,8 millions \$ au 28 février 2018 (5,3 millions \$ l'an dernier). Le produit de disposition d'immobilisations corporelles au cours des trois premiers mois de l'exercice 2018 a généré 20 mille \$ (26 mille \$ pour la période correspondante l'année dernière). L'amortissement des immobilisations corporelles et intangibles au cours des trois premiers mois de l'exercice 2018 était de 0,9 millions \$ (identique à l'an dernier). Traditionnellement, les dépenses en capital sont généralement limitées au montant de l'amortissement.

Passif total

Au 28 février 2018, le passif total s'élevait à 109,1 millions \$ (140,5 millions \$ l'an dernier). La dette bancaire totalisait 65,4 millions \$ comparativement à 86,2 millions \$ au 28 février 2017. Le montant des comptes fournisseurs et autres comptes créditeurs était de 37,7 millions \$ au 28 février 2018 comparativement à 48,3 millions \$ l'an dernier. Les provisions au 28 février 2018 s'élevaient à 1,4 million \$ (identique à l'an dernier). La dette à long terme au 28 février 2018 totalisait 0,2 million \$ (identique à l'an dernier). Les impôts différés s'élevaient au 28 février 2018 à 3,6 millions \$ (3,3 millions \$ l'an dernier). Les obligations au titre des régimes à prestations déterminées étaient 0,9 million \$ au 28 février 2018 comparativement à 1,1 million \$ au 28 février 2017.

Capitaux propres

Au 28 février 2018, les capitaux propres augmentaient à 108,0 millions \$ comparativement à 105,3 millions \$ l'an dernier. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de (5,3) % au cours des trois premiers mois de l'exercice 2018 comparativement à (20,5) % l'an dernier. Le prix de clôture en bourse des actions était de 8,35 \$ par action le 28 février 2018 (8,58 \$ au 28 février 2017). La valeur comptable au 28 février 2018 était de 12,70 \$ par action (12,38 \$ au 28 février 2017). Le capital social a clôturé à 9,2 millions \$ (identique à l'an dernier). Aucun dividende admissible au cours des trois premiers mois de l'exercice 2018 n'a été déclaré et payé aux détenteurs d'actions participatives (identique à l'an dernier).

GESTION DU CAPITAL

Financement

Au 28 février 2018, selon l'entente de crédit, la Société utilisait 64,0 millions \$ de sa facilité de crédit en comparaison avec 80,5 millions \$ l'an dernier. En décembre 2017, la Société a renouvelé son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadiennes. L'entente de crédit comprend une marge maximale de 100 millions \$ et cette entente est renouvelable en mai 2019. Au 30 novembre 2018, la marge sera réduite à 90 millions \$ correspondant à la saison plus faible des opérations sur base saisonnière. 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 2018, la Société respectait ses engagements financiers.

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 le premier trimestre de l'exercice 2018, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont diminué à (12,9) millions \$ par rapport à 8,5 millions \$ l'an. Les activités de financement au cours des trois premiers mois de l'exercice 2018 ont augmenté à 13,0 millions \$ en comparaison à (11,0) millions \$ l'an dernier. Les activités d'investissement au cours des trois premiers mois de l'exercice 2018 se sont élevés à (0,2) millions \$ comparativement à (0,3) millions \$ l'an dernier (voir Immobilisations corporelles et actifs incorporels pour de plus amples détails).

LIQUIDITÉ ET GESTION DU RISQUE DANS LES CONDITIONS ÉCONOMIQUES ACTUELLES

Les objectifs de la Société sont les suivants :

1. Maintenir sa souplesse financière afin de préserver sa capacité à respecter ses obligations financières;
2. Maintenir un ratio dette/équité faible pour préserver sa capacité à poursuivre sa stratégie de croissance interne;
3. Maintenir des ratios financiers selon les exigences requises;
4. Fournir un rendement adéquat à ses actionnaires.

La Société définit son capital comme l'avoir des actionnaires et ses dettes. L'avoir des actionnaires comprend le montant payé de capital action pour les actions émises, entièrement payées et libérées plus les résultats non distribués calculés sur une base consolidée selon IFRS. La dette comprend l'endettement bancaire réduit par les montants de trésorerie et d'équivalents de trésorerie. La capitalisation représente la somme de la dette et des capitaux propres.

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

La Société a subi une perte nette de 1,4 millions \$ et généré un fonds de roulement d'exploitation négatif (excluant les éléments sans effet sur la trésorerie) de 0,6 millions \$ pour T1-2018 comparativement à une perte nette de 5,4 millions \$ et un fonds de roulement d'exploitation négatif (excluant les éléments sans effet sur la trésorerie) de 6,1 millions \$ pour T1-2017. En décembre 2017, la Société a renouvelé son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadiennes. L'entente de crédit comprend une marge maximale de 100 millions \$ et cette entente est renouvelable en mai 2019. Au 30 novembre 2018, la marge sera réduite à 90 millions \$ correspondant à la saison plus faible des opérations sur base saisonnière. 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 2018, la Société respectait ses engagements financiers.

La Société est soumise à certains engagements en vertu de son entente de crédit. Ces engagements comprennent un ratio dette/équité, un BAIIA année à date (non-requis après T1-2018) et un ratio de couverture des intérêts. La Société surveille ses ratios sur une base mensuelle. La Société respecte actuellement toutes les exigences en capital imposées par toute entité externe. La Société ne fait l'objet d'aucune autre obligation relative à son capital imposée par quelque entité externe autre que celles prévues en vertu de son entente de crédit.

La stratégie et les objectifs financiers de la Société ont changé au cours de l'exercice financier terminé le 30 novembre 2017. La stratégie et les objectifs financiers étaient de stabiliser la Société et de la ramener à sa gestion conservatrice historique. Des changements à son entente de crédit et à sa structure de fonds de roulement étaient nécessaires et la direction les a pris en charge avec le renouvellement avec les prêteurs de son entente de crédit débutant en décembre 2017 et expirant en mai 2019. La Société juge que tous ces ratios se situent dans des limites raisonnables, en tenant compte de la taille relative de la Société et de ses objectifs de gestion du capital.

Au 28 février 2018 et 2017, la Société a réalisé les résultats suivants eus égard à ses objectifs de gestion du capital :

	Au 28 février 2018	Au 28 février 2017
Gestion du capital		
Ratio de la dette sur le capital	37,4 %	45,8 %
Ratio de couverture des intérêts	2,6	- *
Rendement sur l'avoir des actionnaires	(5,3) %	(20,5) %
Ratio du fonds de roulement	1,7	1,4
BAIIA (en milliers de dollars)	(405) \$	(5 682) \$

* Ratio de couverture des intérêts n'était pas requis pour l'exercice 2017.

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 ratio de couverture des intérêts représente le BAIIA au cours de la période pour laquelle le calcul est effectué sur les frais d'intérêts pour la même période sur une base consolidée, calculé sur une période continue de quatre trimestres.
- Le rendement sur l'avoir des actionnaires constitue les bénéfices 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 2018, le ratio d'endettement était de 37,4 % par rapport à 45,8 % au 28 février 2017. En décembre 2017, la Société a renouvelé son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadiennes. L'entente de crédit comprend une marge maximale de 100 millions \$ et cette entente est renouvelable en mai 2019. Le 30 novembre 2018, la marge sera réduite à 90 millions \$, correspondant à la basse saison de nos ventes. 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.

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 2017, ainsi que dans la notice annuelle sur SEDAR (www.sedar.com).

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Au 28 février 2018, 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	20 103	4 768	7 020	5 190	3 125
Engagements d'achat	53	53	-	-	-
Engagements contractuels totaux	20 156	4 821	7 020	5 190	3 125

Passifs éventuels

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

FACTEURS DE RISQUE

Les facteurs de risque et d'incertitude pouvant affecter la Société dans le futur demeurent sensiblement les mêmes que ceux apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans le rapport annuel 2017. Seuls ces facteurs comportant des éléments variables sont décrits ci-bas :

Dépendance relative aux clients importants

La Société ne possède pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les contrats de distribution sont habituellement attribués annuellement et peuvent être révoqués. Deux clients importants contribuent plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours du premier trimestre de l'exercice 2018 (identique à l'an dernier).

Ce qui suit représente le total des ventes constituées principalement de divers produits de bois aux clients importants:

(en milliers de dollars)	Trois mois terminés le			
	28 février 2018		28 février 2017	
	\$	%	\$	%
Ventes aux clients importants qui ont contribué plus de 10% du total des ventes de la Société	22 429	23,2	43 491	20,7

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 apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2017. Seuls les facteurs de variabilité avec des composants sont décrits ci-dessous :

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 28 février 2018 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	65 385	65 385	65 385	-
Fournisseurs et autres créiteurs	37 657	37 657	37 657	-
Dette à long terme	160	160	70	90
Total des passifs financiers	103 202	103 202	103 112	90

Risque de taux d'intérêt

La Société détient une facilité de crédit renouvelable pour financer ses besoins en fonds de roulement. Les frais d'intérêts de cette facilité de crédit dépendent du taux préférentiel des banques canadiennes et américaines. L'augmentation de ce taux aura, le cas échéant, une incidence défavorable sur la rentabilité de la Société. La direction ne croit pas que la fluctuation des taux d'intérêt aura une incidence importante sur ses résultats d'exploitation. Une fluctuation de 1 % du taux d'intérêt sur la dette bancaire de 65,4 millions \$ accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,7 million \$.

Risque de change

La Société pourrait recourir à des contrats de change à terme pour couvrir certains créiteurs 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 2018, 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	1 754	296	11
Clients et autres débiteurs	7 991	296	-
Fournisseurs et autres créiteurs	(4 730)	(21)	(417)
Dette à long terme	(50)	-	-
Exposition nette	4 965	571	(406)
Taux de change du \$CA au 28 février 2018	1,2831	1,7657	1,5646
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$CA	229	36	(23)

Risque de crédit

La Société est exposée à un risque sur le crédit qu'elle offre à ses clients. En s'assurant d'une composition diversifiée de sa clientèle, ce risque est atténué en réduisant le montant auquel la Société est exposée envers l'un ou l'autre de ses clients. De plus, la Société utilise un système de gestion du crédit pour limiter le risque de pertes dues à l'insolvabilité ou à une faillite d'un de ses clients. Elle a également recours à l'assurance-crédit

afin de réduire les pertes dues aux créances irrécouvrables. Finalement, la Société a adopté une politique de crédit qui définit les conditions de crédit devant être respectées par ses clients. Des limites précises de crédit sont établies pour chaque client et sont régulièrement révisées. Les comptes clients de plus de 60 jours dépassant leurs termes de paiement et non provisionnés représentent 3,1 % (3,4% au 28 février 2017) du total des clients et autres débiteurs au 28 février 2018.

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 (à l'exception des provisions pour créances douteuses déjà enregistrées). 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 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 annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2017.

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 2017.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les principales méthodes comptables de la Société appliquées dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société sont les mêmes que celles décrites dans la note 3 des états financiers consolidés contenus dans son rapport annuel 2017.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 28 février 2018, 8 506 554 actions ordinaires étaient en circulation (identique à l'an dernier). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur au pair. Au 13 avril 2018, 8 506 554 actions ordinaires étaient en circulation.

PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice financier 2017-2018, la Société mettra l'accent sur le maintien de la croissance des ventes et des marges bénéficiaires tout en accroissant sa part de marché en introduisant et en cherchant de nouvelles occasions de lancement de produits. Notre concentration sur les lignes de produits à valeur ajoutée continuera d'être à l'avant-plan de notre stratégie. La direction est déterminée à garder les coûts d'exploitation alignés avec la fluctuation économique. La Société s'est engagée à améliorer son expérience client de façon continue.

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 et des contrôles internes appropriés sur les rapports financiers. Le chef de la direction et de la direction financière, de concert avec la direction, suite à une évaluation de la conception des contrôles et procédures de divulgation, et des contrôles internes sur les rapports financiers au 28 février 2018, concluent que les contrôles et procédures de divulgation, et les contrôles internes sur les rapports financiers sont inefficaces et que les lacunes importantes antérieurement divulguées continuent d'être seulement partiellement corrigées. Il reste des lacunes importantes du fait que les contrôles mis en place pour corriger les déficiences n'ont pas fonctionné pendant une période assez longue permettant d'évaluer correctement leur efficacité.

Une lacune importante existait dans la conception des contrôles internes de la Société sur les rapports financiers dans le domaine du contrôle des stocks, en raison principalement de la mise en œuvre du système ERP le 1er décembre 2015. Pour son exercice financier débutant le 1er décembre 2015, Goodfellow a commencé à utiliser un nouveau logiciel ERP pour ses registres comptables. Pendant 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 exhaustive afin de déterminer la nature du problème et les moyens de remédier aux registres comptables. Cette lacune importante fut causée particulièrement par l'absence de certains contrôles de prévention et de détection relatifs à la gestion des stocks.

La direction a entrepris une révision exhaustive et en profondeur des transactions traitées par le nouveau logiciel ERP dans le but de résoudre toutes les déficiences de conception et de mettre en œuvre des contrôles compensatoires pour atténuer le risque de fausse déclaration importante. La Société a partiellement corrigé les lacunes importantes en mettant en œuvre des changements dans son cycle de gestion des stocks. Les changements importants dans les contrôles internes ont été les suivants :

- la mise en œuvre de plusieurs contrôles de prévention et de détection sur le cycle des stocks, soit directement dans le système ERP soit à l'aide de contrôles de révision de la direction;
- l'établissement de contrôles de surveillance, de rapports d'exception, de vérification d'édition et d'autres outils pour améliorer l'exactitude des informations provenant du système ERP;
- l'établissement de contrôles sur la gestion des stocks et des rapports financiers, y compris les contrôles de révision de la direction sur le coût, l'évaluation et les mouvements de stocks;
- l'augmentation du niveau de surveillance et de révision des soldes de stocks;
- l'augmentation de la formation et de la conscientisation dans l'ensemble de l'entreprise.

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

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 mois terminés le 28 février 2018 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.

Delson, le 13 avril 2018



Patrick Goodfellow
Président et chef de la direction



Charles Brisebois, CPA, CMA
Chef de la direction financière

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

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

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

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

GOODFELLOW INC.

États consolidés du résultat global

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2018 et 2017

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

Non audités

	Trois mois terminés le	
	28 février 2018	28 février 2017
	\$	\$
Chiffre d'affaires	96 684	113 490
Charges		
Coût des ventes (note 4)	78 592	99 061
Frais de vente et charges administratives et générales (note 4)	19 397	21 048
Perte sur disposition d'immobilisations corporelles	2	12
Charges financières nettes	681	952
	98 672	121 073
Perte avant l'impôt sur le résultat	(1 988)	(7 583)
Impôt sur le résultat	(557)	(2 182)
Total aux éléments du résultat global	(1 431)	(5 401)
Perte nette par action - De base et diluée (note 8)	(0,17)	(0,63)

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

	Au	Au	Au
	28 février	30 novembre	28 février
	2018	2017	2017
	\$	\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	1 547	1 622	935
Clients et autres débiteurs (note 5)	63 396	58 317	70 570
Impôts à recouvrer	2 262	1 589	9 336
Stocks	102 519	88 860	113 065
Charges payées d'avance	4 190	3 007	2 611
Total des actifs courants	173 914	153 395	196 517
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	35 684	36 198	38 085
Actifs incorporels	4 800	4 942	5 347
Actif au titre des régimes à prestations définies	2 409	2 413	2 240
Investissement dans une coentreprise	285	285	3 606
Total des actifs non courants	43 178	43 838	49 278
Actifs totaux	217 092	197 233	245 795
Passifs			
Passifs courants			
Dette bancaire (note 6)	65 385	52 309	86 170
Fournisseurs et autres créditeurs (note 7)	37 657	29 409	48 332
Provision	938	938	932
Partie courante de la dette à long terme (note 6)	108	139	124
Total des passifs courants	104 088	82 795	135 558
Passifs non courants			
Provision	458	446	488
Dette à long terme (note 6)	52	55	95
Impôt sur le résultat différé	3 582	3 582	3 296
Obligation au titre des régimes à prestations définies	909	921	1 066
Total des passifs non courants	5 001	5 004	4 945
Passifs totaux	109 089	87 799	140 503
Capitaux propres			
Capital social (note 8)	9 152	9 152	9 152
Résultats non distribués	98 851	100 282	96 140
	108 003	109 434	105 292
Passifs et capitaux propres totaux	217 092	197 233	245 795

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

GOODFELLOW INC.**États consolidés des flux de trésorerie****Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2018 et 2017***(en milliers de dollars)***Non audités**

	Trois mois terminés le	
	28 février 2018	28 février 2017
	\$	\$
Activités opérationnelles		
Perte nette	(1 431)	(5 401)
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :		
Amortissement	902	949
Charge de désactualisation de la provision	13	12
Diminution de la provision	-	(30)
Impôt sur le résultat	(557)	(2 182)
Perte sur disposition d'immobilisations corporelles	2	12
Charges d'intérêts	476	692
Déficit (Excédent) de la capitalisation des régimes de retraite sur les charges	(8)	16
Quotepart des profits de la coentreprise	-	(203)
	(603)	(6 135)
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement (note 12)	(11 464)	15 867
Intérêts payés	(686)	(685)
Impôt sur le résultat payé	(116)	(556)
	(12 266)	14 626
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(12 869)	8 491
Activités de financement		
Diminution nette de l'emprunt bancaire	(3 000)	(11 000)
Augmentation nette des acceptations bancaires	16 000	-
Remboursement de la dette à long terme	(34)	(43)
	12 966	(11 043)
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(235)	(210)
Augmentation des actifs incorporels	(33)	(89)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	20	26
	(248)	(273)
Sorties nettes de trésorerie	(151)	(2 825)
Situation de trésorerie au début de la période	313	(1 910)
Situation de trésorerie à la fin de la période	162	(4 735)
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :		
Trésorerie	1 547	935
Découvert bancaire (note 6)	(1 385)	(5 670)
	162	(4 735)

GOODFELLOW INC.**États consolidés de la variation des capitaux propres****Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2018 et 2017***(en milliers de dollars)***Non audités**

	Capital social	Résultats non distribués	Total
	\$	\$	\$
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
Solde au 30 novembre 2017 (audités)	9 152	100 282	109 434
Perte nette	-	(1 431)	(1 431)
Total aux éléments du résultat global	-	(1 431)	(1 431)
Solde au 28 février 2018	9 152	98 851	108 003

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2018 et 2017

(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 intermédiaires de la Société au et pour les trois mois terminés le 28 février 2018 et 2017 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 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 intermédiaires ont été dressés conformément à la norme comptable internationale 34, Information financière intermédiaire (« IAS 34 »). Ces états financiers consolidés intermédiaires devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 30 novembre 2017, tels que présentés dans le rapport annuel 2017.

La publication des présents états financiers consolidés intermédiaires a été approuvée par le conseil d'administration en date du 13 avril 2018.

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

b) Continuité d'exploitation et opérations futures

Les états financiers consolidés intermédiaires 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.

La Société a subi une perte nette de 1,4 millions \$ et généré un fonds de roulement d'exploitation négatif (excluant les éléments sans effet sur la trésorerie) de 0,6 millions \$ pour T1-2018 comparativement à une perte nette de 5,4 millions \$ et un fonds de roulement d'exploitation négatif (excluant les éléments sans effet sur la trésorerie) de 6,1 millions \$ pour T1-2017. En décembre 2017, la Société a renouvelé son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadiennes. L'entente de crédit comprend une marge maximale de 100 millions \$ et cette entente est renouvelable en mai 2019. Au 30 novembre 2018, la marge sera réduite à 90 millions \$ correspondant à la saison plus faible des opérations sur base saisonnière. 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 2018, la Société respectait ses engagements financiers.

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.

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 respecter ses obligations financières.

Si l'hypothèse de continuité d'exploitation s'avérait inappropriée pour ces états financiers consolidés intermédiaires, 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

Les principales méthodes comptables de la Société sont décrites à la note 3 figurant dans ses états financiers annuels consolidés 2017.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES**Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2018 et 2017****(les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)****4. Informations supplémentaires sur le résultat global**

	28 février 2018	30 novembre 2017	28 février 2017
	\$		\$
Charge au titre des avantages du personnel	12 637		13 359
Dépréciation des stocks incluse dans le coût des ventes	(354)		(609)
Amortissement inclus dans le coût des ventes	266		324
Amortissement inclus dans les frais de vente et les charges administratives et générales	636		625
Charge liée aux paiements minimaux au titre de la location	1 193		1 138
Pertes de change	4		10

5. Clients et autres débiteurs

	28 février 2018	30 novembre 2017	28 février 2017
	\$		\$
Clients	61 960	57 073	70 457
Provision pour créances douteuses	(279)	(225)	(1 347)
	61 681	56 848	69 110
Autres débiteurs	1 715	1 469	1 460
	63 396	58 317	70 570

6. Dette bancaire et dette à long terme

a) Dette bancaire

	28 février 2018	30 novembre 2017	28 février 2017
	\$		\$
Emprunts bancaires	4 000	7 000	-
Acceptations bancaires	60 000	44 000	80 500
Découvert bancaire	1 385	1 309	5 670
	65 385	52 309	86 170

Au 28 février 2018, selon l'entente de crédit, la Société utilisait 64,0 millions \$ de sa facilité de crédit en comparaison avec 80,5 millions \$ l'an dernier. En décembre 2017, la Société a renouvelé son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadiennes. L'entente de crédit comprend une marge maximale de 100 millions \$ et cette entente est renouvelable en mai 2019. Le 30 novembre 2018, la marge sera réduite à 90 millions \$, correspondant à la basse saison de nos activités. 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 2018, la Société respectait ses engagements financiers.

b) Dette à long terme

La Société a conclu des contrats de location-financement garantis par le matériel informatique et les chariots élévateurs loués. L'obligation liée aux contrats de location-financement porte intérêt au taux de 2,7 % et de 6,1 % annuellement, échéant en décembre 2018 et en août 2022.

7. Fournisseurs et autres créditeurs

	28 février 2018	30 novembre 2017	28 février 2017
	\$		\$
Fournisseurs et charges à payer	31 990	22 333	39 705
Charges liées à la rémunération	4 486	5 658	6 413
Taxes de ventes à payer	1 181	1 418	2 214
	37 657	29 409	48 332

8. Capital social

a) Autorisé

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

	28 février 2018	30 novembre 2017	28 février 2017
Nombre d'actions en circulation au début et à la fin de l'exercice	8 506 554	8 506 554	8 506 554

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2018 et 2017

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

8. Capital social (suite)

b) Rémunération en actions

Le 15 janvier 2017, la Société a accordé des actions différées à un dirigeant clé. En vertu de ce programme, le dirigeant est admissible à recevoir des actions de la Société si des cibles précises non reliées au marché sont atteintes. La Société reconnaît la juste valeur marchande des actions de 494 000 \$ à la date de l'octroi de cette option et les actions ont été acquises le 30 novembre 2017, car la Société a atteint les cibles de performance non reliées au marché à cette date. Au 28 février 2018, aucune action n'a été émise dans le cadre de ce programme.

c) Perte nette et dividende par action

Les calculs de la perte nette par action de base et dilué sont basés sur les éléments suivants :

	28 février 2018	28 février 2017
	\$	\$
Perte nette - De base et dilué	(1 431)	(5 401)
Moyenne pondérée d'actions – De base et dilué	8 506 554	8 506 554

Aucun dividende par action n'a été déclaré et versé aux détenteurs d'actions de participation au cours du premier trimestre terminé le 28 février 2018 (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 bénéfice net est normalement enregistrée pendant ces trimestres. Ce cycle saisonnier fait en sorte que la performance des trois mois terminés le 28 février 2018 n'est pas nécessairement représentative de la performance du reste de la période.

10. Dépendance économique

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 du premier trimestre de l'exercice 2018 (identique à l'an dernier). Ce qui suit représente le total des ventes constituées principalement de divers produits de bois aux clients importants:

	Trois mois terminés le			
	28 février 2018		28 février 2017	
	\$	%	\$	%
Ventes aux clients importants qui ont contribué plus de 10% du total des ventes de la Société	22 429	23,2	43 491	20,7

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 financiers

Gestion du risque

La Société est exposée à des risques financiers qui découlent des fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change ainsi que de la volatilité de ces taux.

Risque lié au financement et risque de liquidité

La Société obtient du financement à court terme auprès de deux banques à charte canadiennes.

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 28 février 2018 s'établissent comme suit :

Passifs financiers	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 6 mois	De 6 à 36 mois
Dettes bancaires	65 385	65 385	65 385	-
Fournisseurs et autres créanciers	37 657	37 657	37 657	-
Dettes à long terme	160	160	70	90
Total des passifs financiers	103 202	103 202	103 112	90

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2018 et 2017

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

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

Risque de taux d'intérêt

La Société détient une facilité de crédit renouvelable pour financer ses besoins en fonds de roulement. Les frais d'intérêts de cette facilité de crédit dépendent du taux préférentiel des banques canadiennes et américaines. L'augmentation de ce taux aura, le cas échéant, une incidence défavorable sur la rentabilité de la Société. La direction ne croit pas que la fluctuation des taux d'intérêt aura une incidence importante sur ses résultats d'exploitation. Une fluctuation de 1 % du taux d'intérêt sur la dette bancaire de 65,4 millions \$ accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,7 million \$.

Risque de change

La Société peut conclure des contrats de change à terme pour couvrir certains créanciers 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 2018, 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	1 754	296	11
Clients et autres débiteurs	7 991	296	-
Fournisseurs et autres créanciers	(4 730)	(21)	(417)
Dette à long terme	(50)	-	-
Exposition nette	4 965	571	(406)
Taux de change du \$CA au 28 février 2018	1,2831	1,7657	1,5646
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$CA	229	36	(23)

Risque de crédit

La Société est exposée à un risque de crédit de la part de ses clients. En s'assurant d'une composition diversifiée de sa clientèle, ce risque est atténué en réduisant le montant auquel la Société est exposée envers l'un ou l'autre de ses clients. De plus, la Société utilise un système de gestion du crédit pour limiter le risque de pertes dues à l'insolvabilité ou à une faillite d'un de ses clients. Elle a également recours à l'assurance-crédit afin de réduire les pertes dues aux créances irrécouvrables. Finalement, la Société a adopté une politique de crédit qui définit les conditions de crédit devant être respectées par ses clients. Des limites précises de crédit sont établies pour chaque client et sont régulièrement révisées. Les comptes clients de plus de 60 jours dépassant leurs termes de paiement représentent 3,1 % (3,4% le 28 février 2017) du total des clients et autres débiteurs au 28 février 2018.

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 (à l'exception des provisions pour créances douteuses déjà enregistrées). 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 trésoreries, comptes clients et autres débiteurs, dette bancaire, fournisseurs et autres créanciers, 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

	28 février 2018	28 février 2017
	\$	\$
Clients et autres débiteurs	(5 079)	(6 315)
Stocks	(13 659)	2 326
Charges payées d'avance	(974)	2 227
Fournisseurs et autres créanciers	8 248	17 629
	(11 464)	15 867

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2018 et 2017

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

13. 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 2017.

Au 28 février 2018 et 2017, la Société a réalisé les résultats suivants eus égard à ses objectifs de gestion du capital :

	Au	Au
	28 février	28 février
Gestion du capital	2018	2017
Ratio de la dette sur le capital	37,4 %	45,8 %
Ratio de couverture des intérêts	2,6	- *
Rendement sur l'avoir des actionnaires	(5,3) %	(20,5) %
Ratio du fonds de roulement	1,7	1,4
BAIIA (en milliers de dollars)	(405) \$	(5 682) \$

* Ratio de couverture des intérêts n'était pas requis pour l'exercice 2017.

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 ratio de couverture des intérêts représente le BAIIA au cours de la période pour laquelle le calcul est effectué sur les frais d'intérêts pour la même période sur une base consolidée, calculé sur une période continue de quatre trimestres.
- Le rendement sur l'avoir des actionnaires constitue les bénéfices 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.

14. Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation des états financiers courants. En 2018, la Société a reclassé certaines dépenses du coût des ventes aux frais de vente et charges administratives et générales. Pour se conformer à la présentation actuelle, la Société a reclassé les montants correspondants en 2017. Les montants reclassés pour les trois mois terminés le 28 février 2017 s'élevaient à 42 mille \$.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Claude A. Garcia */**
Président du Conseil

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

Stephen A. Jarislowsky */**
Administrateur
Associé Jarislowsky, Fraser 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

Charles Brisebois
Chef des finances

G. Douglas Goodfellow
Secrétaire du conseil

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

David Warren
Vice-président
Atlantique

Luc Dignard
Vice-président
Ventes, Québec

Jeffrey Morrison
Vice-président
Comptes nationaux

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



DIVISIONS

CANBAR

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

OLIVER LUMBER

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

QUALITY HARDWOOD LTÉE

B.P. 40 - 196 Crois Latour
Powassan ON POH 1Z0
Tél. : 705 724-2424
Télé. : 705 724-6053



NOS SUCCURSALES

SIÈGE SOCIAL

MONTRÉAL / DELSON

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

QUÉBEC

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

DARTMOUTH

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

WINNIPEG

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

AMÉRICAINES

368 rue Pepsi
Manchester NH 03109
Tél. : 603 623-9811
1 800 990-0722
Télé. : 603 623-9484

EDMONTON

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

OTTAWA

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

MONCTON

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

CALGARY

2600 61st Avenue S.E.
Calgary AB, T2C 4V2
Tél. : 403 252-9638
1 888 316-7208
Télé. : 403 252-9516

EUROPÉENNES

P.O. Box 36
Llangollen, R.U., LL20 7ZW
Tél. : 011-44-1691718872
Télé. : 011-44-1691-718436
www.goodfellowuk.com

SASKATOON

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

TORONTO / CAMPBELLVILLE

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

DEER LAKE

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

VANCOUVER

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