

RAPPORT TRIMESTRIEL

POUR LES TROIS MOIS TERMINÉS LE 28 FÉVRIER 2019



**COMPTÉZ
SUR NOUS**

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

	2018	2017	2016	2015	2014 (15 mois)
Chiffre d'affaires	475 207 \$	523 659 \$	565 173 \$	538 975 \$	610 587 \$
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	3 277 \$	(3 275) \$	(16 294) \$	11 874 \$	11 128 \$
Bénéfice (perte) net	2 571 \$	(2 094) \$	(12 105) \$	8 622 \$	8 125 \$
- par action	0,30 \$	(0,25) \$	(1,42) \$	1,01 \$	0,96 \$
Fonds autogénérés (excluant la variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôts et intérêts payés)	9 705 \$	2 630 \$	(10 802) \$	16 092 \$	15 228 \$
- par action ⁽¹⁾	1,14 \$	0,31 \$	(1,27) \$	1,89 \$	1,79 \$
Capitaux propres	112 863 \$	109 434 \$	110 693 \$	128 100 \$	119 486 \$
- par action ⁽¹⁾	13,27 \$	12,86 \$	13,01 \$	15,06 \$	14,05 \$
Prix de l'action à la fin de l'exercice	6,00 \$	8,33 \$	9,05 \$	10,35 \$	9,50 \$
Dividendes payés par action	-	-	0,30 \$	0,35 \$	0,65 \$

(1) Les mesures financières non conformes aux IFRS renvoient à la section correspondante du rapport de gestion.

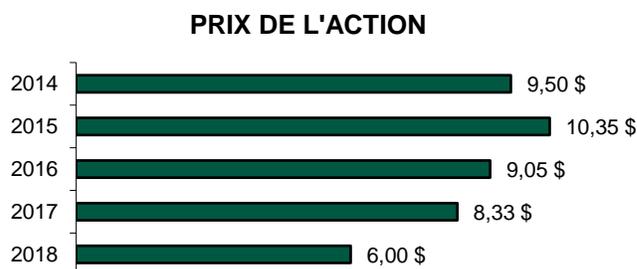
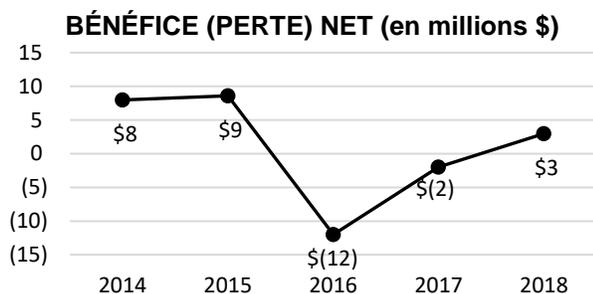


TABLE DES MATIÈRES

Message du président aux actionnaires.....	2
Rapport de gestion.....	3
États financiers consolidés et notes	11
Administrateurs et dirigeants.....	22
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 est légèrement sous la barre de notre perte traditionnelle durant cette période. Malheureusement, l'économie canadienne fait face à des contraintes associées aux problèmes politiques domestiques et outremer. La perte au premier trimestre a été diminuée par des mesures responsables de contrôles des coûts. Nos inventaires sont scrutés à la loupe par nos gestionnaires afin d'atteindre un retour sur investissement significatif pour la Société tout en offrant les dernières tendances à nos clients. Goodfellow est pleinement engagé sur sa transformation à valeur ajoutée et les commandes sur mesure pour assurer son succès en 2019. Nos fournisseurs font partie intégrante de notre mission et notre succès. Nous aimerions remercier nos actionnaires, nos prêteurs et nos fidèles employés pour leur soutien continu.



Patrick Goodfellow
Président et chef de la direction
12 avril 2019

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 d'audit et le Conseil d'administration le 12 avril 2019. Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés et ses notes afférentes pour les exercices de douze mois terminés les 30 novembre 2018 et 2017. Ce rapport de gestion présente une revue des développements et résultats importants de l'exploitation de la Société pour les périodes de trois mois terminés les 28 février 2019 et 2018. Ces états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de trois mois terminés les 28 février 2019 et 2018 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. Ces déclarations sont prospectives dans la mesure où elles sont fondées sur des attentes au sujet des marchés dans lesquels nous exerçons nos activités et sur diverses estimations et hypothèses. Bien que nous croyions que les attentes reflétées dans les déclarations prospectives présentées dans les documents et les hypothèses sur lesquels ces déclarations prospectives sont fondées soient raisonnables, rien ne garantit que ces attentes et hypothèses s'avèreront exactes. Il est recommandé au lecteur de faire preuve de prudence et ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives comprises dans ce rapport, car rien ne garantit que se réaliseront les plans, intentions et attentes sur lesquels ces déclarations prospectives sont fondées. Les résultats réels pourraient différer de manière significative des attentes de la direction si des risques, dénotés ou non, et si des incertitudes affectaient les résultats de la Société ou si nos évaluations ou hypothèses s'avéraient inexactes. Ces risques et incertitudes comprennent, entre autres, les effets des conditions économiques générales et commerciales, y compris la nature cyclique de nos opérations, la concurrence de marché, l'inflation, les conditions du crédit, les taux de change et les risques de fluctuation des taux d'intérêt, les risques environnementaux, 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 FINANCIÈRES 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 IFRS, et ne pourraient pas être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. La direction considère qu'il s'agit d'information utile pour les investisseurs 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 sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, les impôts payés et intérêts payés) s'élevant à (0,7) millions \$ pour la période de trois mois terminés le 28 février 2019 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 2019	28 février 2018
	\$	\$
Perte nette de la période	(1 550)	(1 431)
Impôt sur le résultat	(603)	(557)
Charges financières nettes	691	681
Perte d'exploitation	(1 462)	(1 307)
Dépréciation et amortissement	867	902
BAIIA	(595)	(405)

VUE D'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ

Goodfellow est un distributeur de produits de bois, de matériaux de construction et de plancher de bois franc. La Société est active dans les domaines de la distribution en gros, le ré-usinage de produits de bois, la distribution et le courtage de bois. La Société vend à plus de 7 000 clients dans trois secteurs principaux, soit les secteurs 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)

	2018	2017	2016
	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	475 207	523 659	565 173
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	3 277	(3 275)	(16 294)
Bénéfice (perte) net	2 571	(2 094)	(12 105)
Actifs totaux	190 718	197 233	241 568
Dette à long terme	43	55	126
Dividendes en argent	-	-	2 552
PAR ACTION ORDINAIRE			
Bénéfice (perte) net par action, de base et dilué	0,30	(0,25)	(1,42)
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)	1,14	0,31	(1,27)
Capitaux propres	13,27	12,86	13,01
Prix de l'action	6,00	8,33	9,05
Dividendes en argent	-	-	0,30

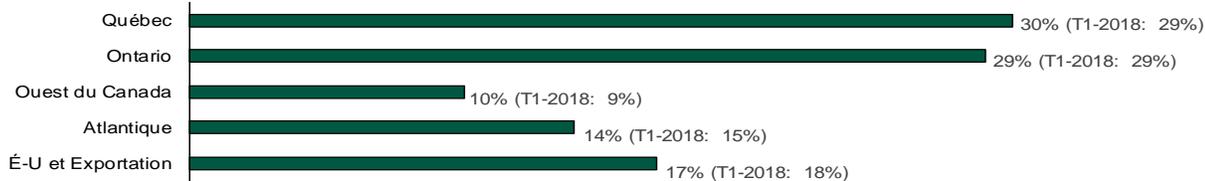
COMPARAISON DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 28 FÉVRIER 2019 ET 2018

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

FAITS SAILLANTS POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LE 28 FÉVRIER 2019 ET 2018	T1-2019	T1-2018	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	88 153	96 684	-8,8
Perte avant impôt sur le résultat	(2 153)	(1 988)	-8,3
Perte nette	(1 550)	(1 431)	-8,3
Perte nette par action de base et dilué	(0,18)	(0,17)	-5,9
Fonds de roulement de l'exploitation (excluant les éléments hors caisse, les impôts et intérêts payés)	(692)	(570)	-21,4
BAIIA	(595)	(405)	-46,9
Dette bancaire moyenne	49 645	59 620	-16,7
Stock moyen	105 261	100 731	+4,5

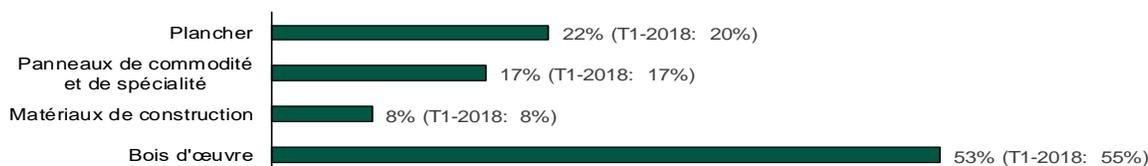
Au Canada, les ventes au cours du premier trimestre de l'exercice 2019 ont diminué de 8 % par rapport à l'an dernier, particulièrement en raison de la diminution des ventes de bois traité sous pression, de bois franc, de matériaux de construction et de bois d'oeuvre. Au Québec, les ventes ont diminué de 7 % comparativement à l'an dernier en raison d'une diminution des ventes de bois traité sous pression et de bois d'oeuvre. En Ontario, les ventes ont diminué de 7 % par rapport à l'an dernier en raison de la diminution des ventes de produits de bois franc et de plancher. Dans l'Ouest canadien, les ventes ont baissé de 2 % par rapport à l'an dernier à cause de la diminution des ventes de matériaux de construction. Dans la région de l'Atlantique, les ventes ont diminué de 13 % par rapport à l'an dernier en raison de la diminution des ventes de produits de revêtement et de bois traité sous pression.

Distribution géographique des ventes pour le premier trimestre terminé le 28 février 2019



Aux États-Unis, les ventes au cours du premier trimestre de l'exercice 2019 ont diminué de 14 % en dollars canadiens par rapport à l'an dernier, en raison de la diminution des ventes de produits de bois franc légèrement compensé par une augmentation des ventes de produits de plancher. Les ventes en dollars américains ont diminué de 18 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes à l'exportation ont diminué de 13 % par rapport à l'an dernier, principalement en raison de la diminution des ventes de produits de bois franc.

Distribution des ventes par produits pour le premier trimestre terminé le 28 février 2019



Concernant la distribution des ventes par produits, les ventes de produits de plancher au cours du premier trimestre de l'exercice 2019 ont diminué de 3 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de panneaux de spécialité et de commodité ont diminué de 7 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de matériaux de construction ont diminué de 14 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont diminué de 11 % par rapport à l'an dernier.

Coût des ventes

Le coût des ventes pour le premier trimestre de l'exercice 2019 s'élevait à 71,2 millions \$ comparativement à 78,6 millions \$ l'an dernier. Le coût des ventes a diminué de 9,4 % par rapport à l'an dernier. Les coûts totaux des frais de transport à la vente ont diminué de 12,3 % par rapport à l'an dernier. Les profits bruts ont diminué de 6,5 % par rapport à l'an dernier alors que les marges brutes ont augmenté de 18,7 % à 19,2 %.

Frais de vente et charges administratives et générales

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2019, les frais de vente et charges administratives et générales s'élevaient à 18,4 millions \$ comparativement à 19,4 millions \$ l'an dernier. Les frais de vente et charges administratives et générales ont diminué de 5,3 % par rapport à l'an dernier.

Charges financières nettes

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les charges financières nettes s'élevaient à 0,7 million \$ (identique à l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien a augmenté à 3,95 % comparativement à 3,32 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. a augmenté à 5,45 % comparativement à 4,47 % l'an dernier. La dette bancaire moyenne s'élevait à 49,6 millions \$ par rapport à 59,6 millions \$ l'année dernière.

SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

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

	Mai-2018	Août-2018	Nov-2018	Fév-2019
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	133 326	132 455	112 742	88 153
Bénéfice (perte) net	1 812	1 993	197	(1 550)
Bénéfice (perte) net par action, de base et dilué	0,21	0,24	0,02	(0,18)

	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)

Tel qu'indiqué ci-haut, nos résultats des huit derniers trimestres suivent un cycle saisonnier, avec des ventes traditionnellement plus élevées durant les deuxièmes et troisièmes trimestres.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actifs totaux

Au 28 février 2019, les actifs totaux s'élevaient à 209,0 millions \$ comparativement à 217,1 millions \$ l'an dernier. La trésorerie au 28 février 2019 totalisait 2,2 millions \$ comparativement à 1,5 million \$ l'an dernier. Les comptes clients et autres comptes débiteurs affichaient 54,3 millions \$ au 28 février 2019 par rapport à 62,7 millions \$ l'an dernier. Les impôts à recouvrer au 28 février 2019 étaient de 0,6 million \$ comparativement à 2,3 millions \$ l'an dernier. La valeur des stocks au 28 février 2019 était de 107,9 millions \$ comparativement à 102,5 millions \$ l'an dernier. Les charges payées d'avance au 28 février 2019 totalisaient 2,1 millions \$ comparativement à 4,1 millions \$ l'an dernier. Les actifs au titre des régimes à prestations déterminées s'élevaient à 2,7 millions \$ au 28 février 2019 par rapport à 2,4 millions \$ l'an dernier. Au 28 février 2019, les investissements ont clôturé à 25 mille \$ comparativement à 285 mille \$ l'an dernier, reflétant ainsi la valeur comptable de l'investissement dans la coentreprise. Les autres actifs étaient de 0,9 million \$ au 28 février 2019 (identique à l'an dernier).

Immobilisations corporelles et actifs incorporels

Au 28 février 2019, les immobilisations corporelles s'élevaient à 34,0 millions \$ comparativement à 35,7 millions \$ l'an dernier. Les dépenses en capital au cours des trois premiers mois de l'exercice 2019 totalisaient 0,3 million \$ comparativement à 0,2 million \$ l'an dernier. Les immobilisations corporelles capitalisées au cours des trois premiers mois de l'exercice 2019 comprenaient des bâtiments, des ordinateurs, du matériel roulant et de l'équipement de cour. Les actifs incorporels totalisaient 4,3 millions \$ au 28 février 2019 comparativement à 4,8 millions \$ l'an dernier. Le produit de disposition d'immobilisations corporelles au cours des trois premiers mois de l'exercice 2019 a été de 8 mille \$ comparativement à 20 mille \$ l'an dernier. L'amortissement des immobilisations corporelles et incorporels au cours des trois premiers mois de l'exercice 2019 était de 0,9 million \$ (identique à l'an dernier). Traditionnellement, les dépenses en capital sont généralement limitées au montant de l'amortissement.

Passifs totaux

Au 28 février 2019, les passifs totaux s'élevaient à 98,5 millions \$ comparativement à 109,1 millions \$ l'an dernier. La dette bancaire totalisait 56,2 millions \$ comparativement à 65,4 millions \$ l'an dernier. Les comptes fournisseurs et autres créiteurs étaient de 36,1 millions \$ au 28 février 2019 comparativement à 37,7 millions \$ l'an dernier. Les provisions au 28 février 2019 s'élevaient à 1,7 million \$ comparativement à 1,4 million \$ l'an dernier. Le dividende à payer au 28 février 2019 s'élevait à 0,9 million \$ (nul l'an dernier). La dette à long terme au 28 février 2019 totalisait 0,1 million \$ comparativement à 0,2 million \$ l'an dernier. Les impôts différés s'élevaient au 28 février 2019 à 3,7 millions \$ comparativement à 3,6 millions \$ l'an dernier. Les obligations au titre des régimes à prestations déterminées étaient de 0,1 million \$ au 28 février 2019 comparativement à 0,9 million \$ l'an dernier.

Capitaux propres

Au 28 février 2019, les capitaux propres s'élevaient à 110,5 millions \$ comparativement à 108,0 millions \$ l'an dernier. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de (5,6) % au cours des trois premiers mois de l'exercice 2019 comparativement à (5,3) % l'an dernier. Le prix de clôture en bourse des actions était de 6,43 \$ par action le 28 février 2019 comparativement à 8,35 \$ par action l'an dernier. La valeur comptable des actions au 28 février 2019 était de 12,99 \$ par action comparativement à 12,70 \$ par action l'an dernier. Le capital social a clôturé à 9,2 millions \$ (identique à l'an dernier). Le 14 février 2019, la Société a déclaré un dividende de 0,10 \$ par action pour un montant total de 851 mille \$ à tous les actionnaires inscrits aux registres en date du 28 février 2019, qui a été payé le 15 mars 2019 (aucun dividende versé l'an dernier).

GESTION DU CAPITAL

Financement

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 disponible était de 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 2019, la Société respectait ses engagements financiers. Au 28 février 2019, selon l'entente de crédit, la Société utilisait 53,0 millions \$ de sa facilité de crédit comparé à 64,0 millions \$ l'an dernier.

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

Flux de trésorerie

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles étaient de (13,4) millions \$ par rapport à (12,9) millions \$ l'an dernier. Les activités de financement au cours des trois premiers mois de l'exercice 2019 ont diminué à 12,0 millions \$ en comparaison à 13,0 millions \$ l'an dernier. Les activités d'investissement au cours des trois premiers mois de l'exercice 2019 étaient de (0,3) million \$ comparativement à (0,2) million \$ 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 correspond au montant payé de capital action pour les actions émises, entièrement payées et libérées plus les résultats non distribués calculés sur une base consolidée selon les IFRS. La dette comprend l'endettement bancaire réduit par les montants de trésorerie et d'équivalents de trésorerie. La capitalisation représente la somme de la dette et des capitaux propres.

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

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

Aux 28 février 2019 et 2018, la Société a réalisé les résultats suivants eus égard à ses objectifs de gestion du capital :

	Au	Au
Gestion du capital	28 février 2019	28 février 2018
Ratio de la dette sur le capital	33,1 %	37,4 %
Ratio de couverture des intérêts	2,9	2,6
Rendement sur l'avoir des actionnaires	(5,6) %	(5,3) %
Ratio du fonds de roulement	1,8	1,7
BAIIA (en milliers de dollars)	(595) \$	(405) \$

Ces mesures ne sont pas exigées par les 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 correspond au bénéfice (perte) net divisé par l'avoir des actionnaires.
- Le ratio du fonds de roulement est le total des actifs à court terme divisé par le total des passifs à court terme.
- BAIIA est le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement.

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

Au 28 février 2019, son ratio de la dette sur le capital était de 33,1 % par rapport à 37,4 % au 28 février 2018. 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 disponible était de 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 2019, la Société respectait ses engagements financiers. Au 28 février 2019, selon l'entente de crédit, la Société utilisait 53,0 millions \$ de sa facilité de crédit comparé à 64,0 millions \$ l'an dernier.

Pour de plus amples informations, les principaux facteurs de risque auxquels la Société fait face sont présentés dans le rapport de gestion contenu dans le rapport annuel de la Société pour l'année financière terminée le 30 novembre 2018, ainsi que dans la notice annuelle sur SEDAR (www.sedar.com).

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Au 28 février 2019, les loyers minimums futurs à payer sur les baux de location-exploitation pour les bureaux, les entrepôts, les véhicules, les cours et l'équipement, n'ont pas significativement changé et s'établissaient comme suit :

Engagements contractuels	Paiements dus par période (en milliers de dollars)				
	Total	Moins d'un an	1 - 3 ans	4 - 5 ans	Plus de 5 ans
Location-exploitation	19 132	4 925	7 554	4 849	1 804
Engagements d'achat	153	153	-	-	-
Engagements contractuels totaux	19 285	5 078	7 554	4 849	1 804

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 2018. Seuls ces facteurs comportant des éléments variables sont décrits ci-bas :

Dépendance relative aux clients importants

Deux clients importants contribuent plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours du premier trimestre de l'exercice 2019 (identique à l'an dernier).

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

(en milliers de dollars)	Trois mois terminés le			
	28 février 2019		28 février 2018	
	\$	%	\$	%
Ventes aux clients importants qui ont contribué plus de 10% du total des ventes de la Société	20 792	23,6	22 429	23,2

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

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

Les instruments financiers et autres instruments demeurent essentiellement les mêmes que ceux apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2018. Seuls les facteurs de variabilité avec des composants sont décrits ci-dessous :

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 28 février 2019 s'établissent comme suit :

(en milliers de dollars)

Passifs financiers				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
Dette bancaire	56 155	56 155	56 155	-
Fournisseurs et autres créditeurs	36 066	36 066	36 066	-
Dividende à payer	851	851	851	-
Dette à long terme	53	53	14	39
Total des passifs financiers	93 125	93 125	93 086	39

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 56,2 millions \$ accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,6 million \$.

Risque de change

La Société pourrait recourir à des contrats de change à terme pour couvrir certains créditeurs et, à l'occasion, des engagements d'achats futurs libellés en dollars US, en euros et en livres sterling. Une variation de 5 % du dollar canadien par rapport aux monnaies étrangères n'aurait pas d'incidence significative sur le bénéfice net de la Société. Au 28 février 2019, 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	1 866	159	18
Clients et autres débiteurs	6 961	217	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(4 452)	2	(285)
Dette à long terme	(40)	-	-
Exposition nette	4 335	378	(267)
Taux de change du \$CA au 28 février 2019	1,3172	1,7468	1,4976
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$CA	206	24	(14)

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 et non provisionnés représentent 2,6 % (3,1 % au 28 février 2018) du total des clients et autres débiteurs au 28 février 2019.

Juste valeur

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

trésorerie futurs et les taux d'actualisation compte tenu du niveau approprié de risque lié aux instruments. La juste valeur estimative pourrait différer du montant qui serait obtenu advenant le règlement immédiat des instruments. La valeur comptable des comptes de trésoreries, comptes clients et autres débiteurs, dette bancaire, fournisseurs et autres créditeurs, et dette à long terme se rapproche de leurs justes valeurs.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les opérations entre parties liées demeurent sensiblement les mêmes que ceux apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2018.

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 2018.

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 2018 à l'exception de la note 3 incluse dans les états financiers consolidés intermédiaires se terminant le 28 février 2019 dans la section changements de normes comptables.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 28 février 2019, 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 12 avril 2019, 8 506 554 actions ordinaires étaient en circulation.

PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice financier 2018-2019, 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

Il incombe à la direction d'élaborer et de maintenir un système de contrôles et de procédures de communication de l'information de manière à fournir l'assurance raisonnable que toute l'information importante liée à la Société et à ses filiales est recueillie et communiquée en temps opportun à la haute direction de manière à ce que des décisions éclairées puissent être prises en temps opportun en ce qui concerne son obligation d'informer le public.

Il incombe à la direction d'élaborer et de maintenir des contrôles internes à l'égard de l'information financière qui sont adéquats de façon à fournir l'assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des rapports financiers à des fins externes conformément aux IFRS.

Dans la conception de ces contrôles, il faut considérer le fait qu'en raison de ses limites inhérentes, tout système de contrôles, aussi bien conçu et appliqué soit-il, ne saurait fournir qu'une assurance raisonnable que les objectifs de contrôle visés seront atteints et qu'il pourrait ne pas être en mesure de prévenir ni de détecter des inexactitudes. Les projections quant à l'application de l'évaluation de l'efficacité à des périodes ultérieures présentent le risque que le contrôle puisse devenir inadéquat du fait de l'évolution possible des conditions existantes ou de la détérioration du degré de conformité aux politiques et procédures. De plus, la direction doit faire appel à son jugement lorsqu'elle évalue les contrôles et procédures.

Aucune modification n'a été apportée au contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société au cours des trois mois terminés le 28 février 2019 qui a eu, ou qui pourrait vraisemblablement avoir, une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

Delson, le 12 avril 2019



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 2019 et 2018

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

Non audités

	Trois mois terminés le	
	28 février 2019	28 février 2018
	\$	\$
Chiffre d'affaires (note 13)	88 153	96 684
Charges		
Coût des ventes (note 4)	71 241	78 592
Frais de vente et charges administratives et générales (note 4)	18 367	19 397
Perte sur disposition d'immobilisations corporelles	7	2
Charges financières nettes	691	681
	90 306	98 672
Perte avant impôt sur le résultat	(2 153)	(1 988)
Impôt sur le résultat	(603)	(557)
Total aux éléments du résultat global	(1 550)	(1 431)
Perte nette par action - De base et diluée (note 8)	(0,18)	(0,17)

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

	Au	Au	Au
	28 février	30 novembre	28 février
	2019	2018	2018
	\$	\$	\$
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	2 159	2 578	1 547
Clients et autres débiteurs (note 5)	54 342	50 008	62 686
Impôts à recouvrer	647	-	2 262
Stocks	107 879	92 544	102 519
Charges payées d'avance	2 133	3 143	4 051
Total des actifs courants	167 160	148 273	173 065
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	33 958	34 356	35 684
Actifs incorporels	4 292	4 444	4 800
Actif au titre des régimes à prestations définies	2 703	2 704	2 409
Investissement dans une coentreprise	25	25	285
Autres actifs	849	916	849
Total des actifs non courants	41 827	42 445	44 027
Actifs totaux	208 987	190 718	217 092
Passifs			
Passifs courants			
Dette bancaire (note 6)	56 155	42 835	65 385
Fournisseurs et autres créditeurs (note 7)	36 066	29 192	37 657
Impôts à payer	-	409	-
Provision	336	336	938
Dividendes à payer (note 8)	851	-	-
Partie courante de la dette à long terme (note 6)	14	14	108
Total des passifs courants	93 422	72 786	104 088
Passifs non courants			
Provision	1 321	1 317	458
Dette à long terme (note 6)	39	43	52
Impôt sur le résultat différé	3 652	3 652	3 582
Obligation au titre des régimes à prestations définies	91	57	909
Total des passifs non courants	5 103	5 069	5 001
Passifs totaux	98 525	77 855	109 089
Capitaux propres			
Capital social (note 8)	9 152	9 152	9 152
Résultats non distribués	101 310	103 711	98 851
	110 462	112 863	108 003
Passifs et capitaux propres totaux	208 987	190 718	217 092

GOODFELLOW INC.**États consolidés des flux de trésorerie****Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2019 et 2018***(en milliers de dollars)***Non audités**

	Trois mois terminés le	
	28 février 2019	28 février 2018
	\$	\$
Activités opérationnelles		
Perte nette	(1 550)	(1 431)
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :		
Amortissement	867	902
Charge de désactualisation de la provision	3	13
Impôt sur le résultat	(603)	(557)
Perte sur disposition d'immobilisations corporelles	7	2
Charges d'intérêts	482	476
Déficit (excédent) de la capitalisation des régimes de retraite sur les charges	35	(8)
Autres actifs	67	33
	(692)	(570)
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement (note 11)	(11 781)	(11 497)
Intérêts payés	(486)	(686)
Impôt sur le résultat payé	(453)	(116)
	(12 720)	(12 299)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(13 412)	(12 869)
Activités de financement		
Diminution nette de l'emprunt bancaire	(3 000)	(3 000)
Augmentation nette des acceptations bancaires	15 000	16 000
Remboursement de la dette à long terme	(4)	(34)
	11 996	12 966
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(312)	(235)
Augmentation des actifs incorporels	(19)	(33)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	8	20
	(323)	(248)
Sorties nettes de trésorerie	(1 739)	(151)
Situation de trésorerie au début de la période	743	313
Situation de trésorerie à la fin de la période	(996)	162
La situation de trésorerie comprend les éléments suivants :		
Trésorerie	2 159	1 547
Découvert bancaire (note 6)	(3 155)	(1 385)
	(996)	162

GOODFELLOW INC.**États consolidés de la variation des capitaux propres****Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2019 et 2018***(en milliers de dollars)***Non audités**

	Capital social	Résultats non distribués	Total
	\$	\$	\$
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
Solde au 30 novembre 2018 (audités)	9 152	103 711	112 863
Perte nette	-	(1 550)	(1 550)
Total aux éléments du résultat global	-	(1 550)	(1 550)
<i>Transactions dans les capitaux propres</i>			
Dividende	-	(851)	(851)
Solde au 28 février 2019	9 152	101 310	110 462

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2019 et 2018

(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 »), constituée 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 les 28 février 2019 et 2018 comprennent les comptes de la Société et ceux de ses filiales entièrement détenues.

2. Base d'établissement

Déclaration de conformité

Les 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 »). Ces états financiers consolidés intermédiaires devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 30 novembre 2018, tels que présentés dans le rapport annuel 2018. Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation des états financiers courants.

La publication des états financiers consolidés intermédiaires a été approuvée par le conseil d'administration en date du 12 avril 2019.

Les 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.

3. Principales méthodes comptables

À l'exception de ce qui est décrit ci-après, les principales méthodes comptables présentées dans les états financiers annuels consolidés de la Société pour l'exercice clos le 30 novembre 2018 ont été appliquées uniformément lors de l'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités.

Changements de normes comptables

Effectif le 1^{er} décembre 2018, la Société a adopté IFRS 9, Instruments Financiers ("IFRS 9") et IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients ("IFRS 15").

a) IFRS 9, Instruments Financiers

IFRS 9 remplace IAS 39 en lien avec la constatation, la classification et la mesure des actifs et passifs financiers, la non-constatation des instruments financiers, la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture.

L'adoption d'IFRS 9 n'a pas eu d'impact significatif sur ces états financiers consolidés intermédiaires non audités étant donné la nature des opérations de la Société et des types d'instruments financiers qu'elle détient actuellement.

IFRS 9 contient une nouvelle approche de classification et mesure des actifs financiers qui reflète le modèle de gestion dans lequel les actifs sont gérés et leurs caractéristiques de flux de trésorerie. Les actifs financiers ne sont pas reclassés suite à leur comptabilisation initiale à moins que la Société identifie des changements dans son modèle de gestion en matière de gestion d'actifs financiers.

Le tableau suivant résume les changements de classification et de mesure pour les actifs et passifs financiers de la Société à la suite de l'adoption d'IFRS 9 :

	IAS 39	IFRS 9
Actifs financiers :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Prêts et débiteurs	Coût amorti
Clients et autres débiteurs	Prêts et débiteurs	Coût amorti
Passifs financiers :		
Fournisseurs et autres créditeurs	Autres passifs financiers	Coût amorti
Dette bancaire	Autres passifs financiers	Coût amorti
Dette à long terme	Autres passifs financiers	Coût amorti

En accord avec les mesures transitoires d'IFRS 9, les actifs et passifs financiers détenus au 1^{er} décembre 2018 ont été reclassés rétrospectivement sans redressement de la période précédente, en se basant sur les exigences de la nouvelle classification et sur les caractéristiques de chaque instrument financier au 1^{er} décembre 2018. La comptabilisation de ces instruments et la rubrique dans laquelle ils sont inclus dans l'état consolidé de la situation financière ne sont pas affectées par l'adoption d'IFRS 9.

3. Principales méthodes comptables (suite)

La Société a aussi appliqué le modèle de perte de crédit attendue pour l'évaluation de la provision des clients et autres débiteurs. L'application du modèle de perte de crédit attendue pour déterminer la provision pour créances douteuses a eu un effet négligeable. La nouvelle méthode comptable de la Société en matière de provision pour créances douteuses est déterminée en utilisant l'identification spécifique des comptes clients ainsi que le modèle de perte de crédit attendue. La Société utilise une estimation du montant net recouvrable pour les comptes clients spécifiques identifiés et le modèle de perte de crédit attendue pour les comptes clients restants basé sur l'expérience historique des montants non recouvrables. Les comptes considérés non recouvrable sont radiés.

b) IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

IFRS 15 remplace IAS 11 Contrats de construction et IAS 18 Produits et s'applique à toutes les ventes provenant de contrats avec des clients, à moins que ces contrats soient dans la délimitation d'autres normes. IFRS 15 propose un modèle unique qui s'applique aux contrats avec des clients ainsi que deux méthodes de constatation des produits, soit à un moment précis, soit étalé dans le temps. Cette nouvelle norme comprend une analyse en cinq étapes pour la comptabilisation des ventes provenant de contrats avec des clients. Sous IFRS 15, les ventes sont comptabilisées à un montant qui reflète la considération à laquelle une entité estime avoir droit en échange du transfert de biens ou services avec un client. La méthode comptable de la Société en matière de constatation des produits est que les ventes de produits sont mesurées sur la base de la considération spécifié dans le contrat avec le client. La Société comptabilise la vente à un moment précis quand le contrôle des biens est transféré au client. En général, la Société remplit son obligation de performance et le contrôle des biens est transféré au client lorsque le client a reçu la livraison des biens. Aucune composante du prix de vente n'est allouée à une obligation de performance non rempli.

Cette norme requiert que la Société exerce son jugement, prenant en considération tous les faits et circonstances pertinents quand elle applique chaque étape du modèle aux contrats avec des clients. En accord avec la disposition transitoire d'IFRS 15, la Société a adopté les nouvelles règles rétrospectivement. La nouvelle norme n'a résulté en aucun changement quant au moment de la comptabilisation des produits pour la Société pour les périodes reportés précédemment (par conséquent, aucun état consolidé de la situation financière n'a été présenté au 1^{er} décembre 2017) et n'a pas eu d'impact significatif sur les résultats financiers de la Société, mais a cependant résulté en une divulgation plus détaillée des ventes de la Société (note 13).

Mise à jour des principales conventions comptables

À la suite de l'adoption initiale d'IFRS 9 et d'IFRS 15, tel que décrit ci-dessus, la Société a mis à jour ses principales conventions comptables comme suit :

a) Instruments Financiers

La Société comptabilise initialement les actifs financiers à la date de transaction à laquelle la Société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

Les actifs financiers sont initialement mesurés à leur juste valeur. Si l'actif financier n'est pas évalué subséquemment à sa juste valeur par profit et perte, alors, la mesure initiale inclut les coûts de transaction qui sont directement attribuables à l'acquisition ou la création de l'actif. Lors de la comptabilisation initiale, la Société classe ses actifs financiers, tel que mesuré par la suite, soit au coût amorti ou à la juste valeur, dépendamment de son modèle de gestion des actifs financiers et par les caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie des actifs financiers.

i. Actifs financiers mesurés au coût amorti

Un actif financier est subséquemment mesuré au coût amorti, utilisant la méthode des intérêts effectifs et net de toute perte de valeur si :

- l'actif est détenu dans un modèle de gestion pour lequel l'objectif est de détenir l'actif afin d'obtenir des flux de trésorerie contractuels; et
- les termes contractuels de l'actif financier génèrent, à des dates spécifiques, des flux de trésoreries qui sont seulement des paiements de capital et/ou d'intérêts.

La Société classe actuellement sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie et ses clients et autres débiteurs comme des actifs mesurés au coût amorti.

Dépréciation d'actif financiers

La Société utilise le modèle de perte de crédit attendue pour calculer la dépréciation et reconnaît les pertes de crédit attendues comme une provision pour créances douteuses si elles se rapportent à un actif financier mesuré selon le coût amorti. La valeur comptable de ces actifs dans l'état consolidé de la situation financière est présentée nette de toute provision pour créances douteuses.

ii. Actifs financiers mesurés à la juste valeur

Ces actifs sont mesurés à la juste valeur et les changements à cet égard, incluant tout intérêt ou revenu de dividende, sont comptabilisés en gain ou perte. Il n'y a en ce moment aucun actif financier mesuré à la juste valeur avec des changements à leur juste valeur comptabilisé en gain ou perte.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2019 et 2018

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

3. Principales méthodes comptables (suite)

Cependant, pour les investissements en instruments de capitaux propres qui ne sont pas détenus pour la vente, la Société peut choisir à la comptabilisation initiale de présenter les gains et les pertes dans les autres éléments du résultat global. Pour ces investissements mesurés à la juste valeur par les autres éléments du résultat global, les gains et pertes ne sont jamais reclassés à l'état consolidé du résultat global, et aucune dépréciation n'est comptabilisée en gain ou perte. Les dividendes reçus de tels investissements sont comptabilisés en gain ou perte, à moins que le dividende représente clairement un remboursement d'une partie du coût de l'investissement. La Société ne possède en ce moment aucun instrument de capitaux propres qui n'est pas détenu pour la vente.

iii. *Les passifs financiers sont classés dans les catégories suivantes :*

Passifs financiers mesurés au coût amorti

La Société classe les passifs financiers non dérivés au coût amorti. Les passifs financiers non dérivés sont initialement comptabilisés à la juste valeur moins tout frais directement attribuable à la transaction. À la suite de la comptabilisation initiale, ces passifs sont mesurés au coût amorti en utilisant la méthode des intérêts effectifs. La Société classe actuellement les fournisseurs et autres créditeurs, la dette bancaire et la dette à long terme comme des passifs financiers mesurés au coût amorti.

Passifs financiers mesuré à la juste valeur

Les passifs financiers mesurés à la juste valeur sont initialement comptabilisés à la juste valeur et sont remesurés à chaque date de clôture avec tout changement à cet égard comptabilisé en gain ou perte à l'état consolidé du résultat global. La Société n'a, en ce moment, aucun passif financier mesuré à la juste valeur.

iv. *Instruments financiers dérivés non couverts mesurés à la juste valeur*

Les instruments financiers dérivés non couverts, s'il en existe, sont comptabilisés soit en actifs ou passifs mesurés initialement à la juste valeur. Les frais attribuables à la transaction sont comptabilisés en gain ou perte lorsqu'encouru. Tous les instruments financiers dérivés non désignés dans une relation de couverture sont classés comme instruments financiers à la juste valeur en gain ou perte. Tout changement subséquent de la juste valeur des contrats de taux de change non couverts est comptabilisé dans le coût des ventes pour la période dans laquelle il survient.

b) *Constatation des produits*

Les produits de la vente de biens provenant des activités de transformation, de distribution de produits ligneux et de bois d'oeuvre sont comptabilisés, nets des escomptes et rabais client, au moment où le transfert de contrôle des biens a eu lieu (basé sur les termes de livraison tel que spécifié dans le contrat de vente) et la recouvrabilité est raisonnablement assurée. Les produits de la vente sont comptabilisés dans la mesure où il est fortement probable qu'aucun renversement significatif ne se produira. Les produits de la vente sont comptabilisés dans la mesure où il est hautement probable qu'aucun renversement significatif ne se produira.

4. Informations supplémentaires sur le résultat global

	28 février 2019	28 février 2018
	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	11 903	12 637
Ajustement de la désuétude des stocks incluse dans le coût des ventes	139	284
Amortissement inclus dans le coût des ventes	249	266
Amortissement inclus dans les frais de vente et les charges administratives et générales	618	636
Charge de location	1 258	1 193
Pertes de change	87	4

5. Clients et autres débiteurs

	28 février 2019	30 novembre 2018	28 février 2018
	\$	\$	\$
Clients	54 572	50 253	61 960
Provision pour créances douteuses	(552)	(570)	(279)
	54 020	49 683	61 681
Autres débiteurs	322	325	1 005
	54 342	50 008	62 686

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2019 et 2018

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

6. Dette bancaire et dette à long terme

a) Dette bancaire

	28 février 2019	30 novembre 2018	28 février 2018
	\$	\$	\$
Emprunts bancaires	-	3 000	4 000
Acceptations bancaires	53 000	38 000	60 000
Découvert bancaire	3 155	1 835	1 385
	56 155	42 835	65 385

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 disponible était de 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 2019, la Société respectait ses engagements financiers. Au 28 février 2019, selon l'entente de crédit, la Société utilisait 53 millions \$ de sa facilité de crédit comparé à 64 millions \$ au 28 février 2018.

b) Dette à long terme

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

7. Fournisseurs et autres crédateurs

	28 février 2019	30 novembre 2018	28 février 2018
	\$	\$	\$
Fournisseurs et charges à payer	29 819	22 789	31 990
Charges liées à la rémunération	5 138	6 093	4 486
Taxes de ventes à payer	1 109	310	1 181
	36 066	29 192	37 657

8. Capital social

- a) Autorisé
Un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale.

	28 février 2019	30 novembre 2018	28 février 2018
Nombre d'actions en circulation au début et à la fin de la période	8 506 554	8 506 554	8 506 554

- 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 à la date de l'octroi de cette option (494 mille \$) 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 2019, aucune action n'a été émise dans le cadre de ce programme.

- c) Régime d'options sur actions

La Société offre un régime d'options sur actions permettant à ses administrateurs, dirigeants et employés de souscrire un maximum de 420 000 actions pouvant être émises. Selon le régime, le prix d'exercice des options correspond à la valeur de marché des actions de la Société au moment de l'octroi. Leur durée maximale est de cinq ans et les droits relativement aux options sont acquis sur une période de cinq ans à raison de 50 % après trois ans et la balance après cinq ans.

Aucune option n'a été émise au cours de la période courante ni au cours de la période précédente. Au 28 février 2019, 220 000 actions ordinaires ont été réservées dans l'intention d'accorder des options.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2019 et 2018

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

8. Capital social (suite)

d) 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 2019	28 février 2018
	\$	\$
Perte nette - De base et dilué	(1 550)	(1 431)
Moyenne pondérée d'actions – De base et dilué	8 506 554	8 506 554

Le 14 février 2019, la Société a déclaré un dividende de 0,10 \$ par action pour un montant total de 851 mille \$ à tous les actionnaires inscrits aux registres en date du 28 février 2019, qui a été payé le 15 mars 2019 (aucun dividende versé l'an dernier).

9. Cycle saisonnier

Les activités de la Société suivent un cycle saisonnier, les ventes étant habituellement plus importantes aux deuxièmes et troisièmes 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 2019 n'est pas nécessairement représentative de la performance du reste de la période.

10. Instruments financiers et gestion du risque financier

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 2019 s'établissent comme suit :

Passifs financiers	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
Dette bancaire	56 155	56 155	56 155	-
Fournisseurs et autres créditeurs	36 066	36 066	36 066	-
Dividende à payer	851	851	851	-
Dette à long terme	53	53	14	39
Total des passifs financiers	93 125	93 125	93 086	39

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 56,2 millions \$ accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,6 million \$.

Risque de change

La Société pourrait recourir à des contrats de change à terme pour couvrir certains créditeurs et, à l'occasion, des engagements d'achats futurs libellés en dollars US, en euros et en livres sterling. Une variation de 5 % du dollar canadien par rapport aux monnaies étrangères n'aurait pas d'incidence significative sur le bénéfice net de la Société. Au 28 février 2019, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	1 866	159	18
Clients et autres débiteurs	6 961	217	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(4 452)	2	(285)
Dette à long terme	(40)	-	-
Exposition nette	4 335	378	(267)
Taux de change du \$CA au 28 février 2019	1,3172	1,7468	1,4976
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$CA	206	24	(14)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2019 et 2018

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

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

Risque de crédit

La Société est exposée à un risque de crédit de la part de ses clients. En s'assurant d'une composition diversifiée de sa clientèle, ce risque est atténué en réduisant le montant auquel la Société est exposée envers l'un ou l'autre de ses clients. De plus, la Société utilise un système de gestion du crédit pour limiter le risque de pertes dues à l'insolvabilité ou à une faillite d'un de ses clients. Elle a également recours à l'assurance-crédit afin de réduire les pertes dues aux créances irrécouvrables. Finalement, la Société a adopté une politique de crédit qui définit les conditions de crédit devant être respectées par ses clients. Des limites précises de crédit sont établies pour chaque client et sont régulièrement révisées. En se basant sur la tendance historique de paiement, les renseignements actuels en matière de crédit et l'expérience disponible, la Société juge qu'aucune provision pour créances douteuses n'est nécessaire en ce qui concerne les comptes clients qui sont courants ou en souffrance (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.

Le tableau suivant présente les informations sur l'exposition au risque de crédit et sur les pertes de crédit attendues sur les clients :

	28 février 2019	28 février 2018
	\$	\$
Courant	51 338	58 637
En souffrance - 31 à 60 jours	1 251	1 004
En souffrance - 61 à 90 jours	328	1 225
En souffrance - 91 à 120 jours	255	323
En souffrance - Plus de 120 jours	1 400	771
	54 572	61 960
Provision pour créances douteuses	(552)	(279)
Solde à la fin de la période	54 020	61 681

Au 28 février 2019, un montant de 372 mille \$ était inclus dans la provision pour créances douteuses pour des clients spécifiques ayant des comptes à recevoir totalisant de 1,2 millions \$. Hormis la provision spécifique, les pertes de crédit attendues sont limitées à 180 mille \$ donc les pertes de crédit attendues en fonction de l'âge des comptes à recevoir n'ont pas été présentées séparément dans le tableau ci-haut.

Dépendance économique

Deux clients importants contribuent plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours du premier trimestre de l'exercice 2019 (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 2019		28 février 2018	
	\$	%	\$	%
Ventes aux clients importants qui ont contribué plus de 10% du total des ventes de la Société	20 792	23,6	22 429	23,2

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

Juste valeur

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans le cadre d'une transaction normale entre des intervenants sur le marché à la date d'évaluation. La juste valeur est fondée sur l'information disponible sur le marché. En l'absence d'une telle information, elle est estimée à l'aide de techniques d'actualisation de la valeur et d'hypothèses concernant le montant et le calendrier des flux de trésorerie futurs et les taux d'actualisation compte tenu du niveau approprié de risque lié aux instruments. La juste valeur estimative pourrait différer du montant qui serait obtenu advenant le règlement immédiat des instruments. La valeur comptable des comptes de trésoreries, comptes clients et autres débiteurs, dette bancaire, fournisseurs et autres créditeurs et dette à long terme se rapproche de leurs justes valeurs.

11. Informations additionnelles sur les flux de trésorerie

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

	28 février 2019	28 février 2018
	\$	\$
Clients et autres débiteurs	(4 334)	(5 079)
Stocks	(15 335)	(13 659)
Charges payées d'avance	1 005	(1 007)
Fournisseurs et autres créditeurs	6 883	8 248
	(11 781)	(11 497)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Pour les périodes de trois mois terminées le 28 février 2019 et 2018

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

12. Gestion du capital

Les objectifs et les stratégies de la Société sont sensiblement les mêmes que ceux présentés dans les états financiers annuels consolidés de la Société contenus dans le rapport annuel 2018.

Au 28 février 2019 et 2018, la Société a réalisé les résultats suivants eus égard à ses objectifs de gestion du capital :

	Au 28 février 2019	Au 28 février 2018
Gestion du capital		
Ratio de la dette sur le capital	33,1 %	37,4 %
Ratio de couverture des intérêts	2,9	2,6
Rendement sur l'avoir des actionnaires	(5,6) %	(5,3) %
Ratio du fonds de roulement	1,8	1,7
BAIIA	(595) \$	(405) \$

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 correspond au bénéfice (perte) net divisé par l'avoir des actionnaires.
- Le ratio du fonds de roulement est le total des actifs à court terme divisé par le total des passifs à court terme.
- BAIIA est le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement.

13. Chiffre d'affaires

Le tableau suivant représente les ventes ventilées par marchés géographiques et par catégories décrivant comment la nature, le montant, le calendrier et l'incertitude des ventes et des flux de trésoreries sont affectés par les facteurs économiques.

Principaux marchés géographiques

	28 février 2019	28 février 2018
	\$	\$
Canada	73 491	79 704
États-Unis	8 476	9 897
Exportation	6 186	7 083
	88 153	96 684

Catégories de vente

	28 février 2019	28 février 2018
	\$	\$
Plancher	19 174	19 731
Panneaux de commodité et de spécialité	15 483	16 670
Matériaux de construction	6 627	7 696
Bois d'oeuvre	46 869	52 587
	88 153	96 684

INFORMATIONS GÉNÉRALES

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Claude Garcia */**
Président du Conseil

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

Stephen A. Jarislowsky */**
Administrateur
Fondateur de Jarislowsky, Fraser ltée

Normand Morin */**
Président du comité d'audit

David A. Goodfellow
Administrateur

Alain Côté */**
Administrateur
Associé, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

* Membre du comité d'audit

** 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

Jeff 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 L0P 1B0
Tél. : 905 854-5800
1 800 263-6269
Télééc. : 905 854-6104

OLIVER LUMBER

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

QUALITY HARDWOODS LTÉE

B.P. 40 - 196 Crois Latour
Powassan ON P0H 1Z0
Tél. : 705 724-2424
Télééc. : 705 724-6053

NOS SUCCURSALES

SIÈGE SOCIAL

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

QUÉBEC

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

DARTMOUTH

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

WINNIPEG

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

É.-U.

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

EDMONTON

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

OTTAWA

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

MONCTON

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

CALGARY

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

R-U.

Ningbo Distribution
Unit 4 First Ave.
Redwither Business Park
Wrexham Industrial Estate
Wrexham, UK, LL13 9XP
Tel: 01691 718872
goodfellowuk.com

SASKATOON

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

TORONTO / CAMPBELLVILLE

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

DEER LAKE

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

VANCOUVER

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