

RAPPORT DE GESTION

INFORMATION FINANCIÈRE PROSPECTIVE

Ce rapport de gestion et les états financiers consolidés de Goodfellow inc. (« la Société ») ont été approuvés par le comité de vérification et le conseil d'administration le 12 octobre 2017. Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés et ses notes complémentaires pour les douze mois terminés le 30 novembre 2016 et 2015. Ce rapport de gestion présente une revue des développements et résultats importants de l'exploitation de la Société pour les neuf mois terminés le 31 août 2017 et les neuf mois terminés le 31 août 2016. Ces états financiers consolidés terminés les 31 août 2017 et 31 août 2016 ont été préparés conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS). À moins d'indication contraire, tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

Ce rapport de gestion contient des prévisions implicites ou explicites, ainsi que des déclarations prospectives sur les objectifs, les stratégies, la situation financière, les résultats d'exploitation et les activités de Goodfellow inc., y compris la mise en œuvre d'un plan pour remédier aux faiblesses de conception dans le domaine des contrôles de stock. Ces déclarations sont prospectives dans la mesure où elles sont fondées sur des attentes au sujet des marchés dans lesquels nous exerçons nos activités et sur diverses estimations et hypothèses, y compris la nature et l'ampleur des lacunes de conception, l'efficacité des mesures prises entre-temps afin d'avoir confiance dans la validité des décomptes de stock et la pertinence des contrôles compensatoires sur la gestion de stock afin d'atténuer le risque d'un énoncé faux important devant être mis en œuvre dans le cadre du plan de remédiation. Bien que nous croyons que les attentes reflétées dans les déclarations prospectives présentées dans les documents et les hypothèses sur lesquels ces déclarations prospectives sont fondées soient raisonnables, rien ne garantit que ces attentes et hypothèses s'avèreront exactes. Il est recommandé au lecteur de faire preuve de prudence et ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives comprises dans ce rapport, car rien ne garantit que les plans, intentions et attentes sur lesquels ces déclarations prospectives sont fondées se réaliseront. Les résultats réels pourraient différer de manière significative des attentes de la direction si des risques, dénotés ou non, et si des incertitudes affectent les résultats de la Société ou si nos évaluations ou hypothèses s'avèrent inexactes. Ces risques et incertitudes comprennent entre autres la possibilité que les lacunes de conception et les impacts de ces derniers décelés dans notre révision diffèrent significativement de ceux évalués et anticipés; l'efficacité potentielle des contrôles compensatoires sur la gestion de stock qu'il est proposé de mettre en œuvre en vertu du plan de remédiation; et d'autres facteurs décrits dans nos documents publics déposés et disponibles sur www.sedar.com. Pour toutes ces raisons, nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives. Ce Rapport de gestion fournit un aperçu de notre performance antérieure ainsi que des stratégies futures et des indices de performance clé tels que perçus par l'équipe de direction de Goodfellow inc. La Société décline toute obligation de mettre à jour ou de réviser ces déclarations prospectives, sauf dans les cas prévus par la loi applicable.

De l'information additionnelle au sujet de la Société, comme la circulaire d'information annuelle et le rapport annuel, peut être consultée sur le site internet de SEDAR à www.sedar.com

MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

Les flux de trésorerie par action et le bénéfice d'exploitation avant amortissement des immobilisations corporelles et de l'amortissement des actifs incorporels (aussi désignés comme bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements [« BAIIA »]), sont des mesures financières qui n'ont pas de sens normalisé prescrit par les Normes internationales d'information financière (IFRS). La direction considère qu'il s'agit d'information utile pour les investisseurs avertis désirant évaluer la capacité de la Société à générer des fonds. Le fonds de roulement par action est défini comme le fonds de roulement de l'exploitation (excluant les éléments sans effet sur la trésorerie, les impôts et intérêts payés) s'élevant à 4,2 millions \$ pour les trois mois et à (0,8) millions \$ pour les neuf mois terminés le 31 août 2017 divisés par le nombre d'actions en circulation de 8 506 544 actions.

Rapprochement du bénéfice d'exploitation et du BAIIA au bénéfice net (en milliers de dollars)	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	31 août 2017	31 août 2016	31 août 2017	31 août 2016
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice (Perte) net	1 632	(2 491)	(4 310)	(924)
Impôt sur le résultat	682	(975)	(1 676)	(540)
Charges financières	1 121	1 014	3 145	2 473
Bénéfice (Perte) d'exploitation	3 435	(2 452)	(2 841)	1 009
Dépréciation et amortissement	987	1 055	2 893	2 791
BAIIA	4 422	(1 397)	52	3 800

VUE D'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ

Goodfellow inc. est un distributeur de produits de bois, de matériaux de construction et de plancher de bois franc. La Société est active dans les domaines de la distribution en gros, le réusinage de produits de bois, la distribution et le courtage de bois. La Société vend à plus de 7 000 clients dans trois secteurs principaux, soit les secteurs industriels, manufacturiers et de commerce de détail. La Société exploite 12 centres de distribution, 7 usines de transformation au Canada et 1 centre de distribution aux États-Unis.

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

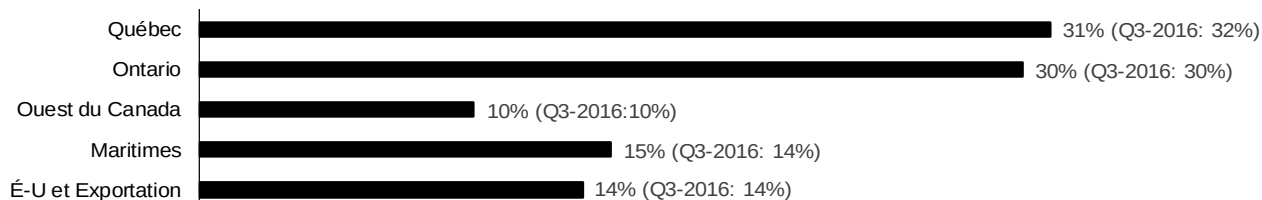
	2016 (12 mois) \$	2015 (12 mois) \$	2014 (15 mois) \$
Chiffre d'affaires consolidé	565 173	538 975	610 587
(Perte) Bénéfice avant impôt sur le résultat	(16 294)	11 874	11 128
(Perte) Bénéfice net	(12 105)	8 622	8 125
Actif total	241 568	212 081	195 847
Dette à long terme	126	-	692
Dividendes en argent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

COMPARAISON DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 AOÛT 2017 ET 2016

FAITS SAILLANTS POUR L'EXERCICE FINANCIER DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 AOÛT 2017	T3-2017 \$	T3-2016 \$	Variance %
Chiffre d'affaires consolidé	142 970	159 143	-10,2
Bénéfice (Perte) avant impôt sur le résultat	2 314	(3 466)	+166,8
Bénéfice (Perte) net	1 632	(2 491)	+165,5
Bénéfice (Perte) net par action de base et diluée	0,19	(0,29)	+165,5
Fonds de roulement de l'exploitation (excluant la variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôts payés et intérêts payés)	4 194	(1 732)	+342,1
BAIIA	4 422	(1 397)	+416,5
Dette bancaire moyenne	80 787	105 186	-23,2
Moyenne des inventaires	101 909	133 753	-23,8

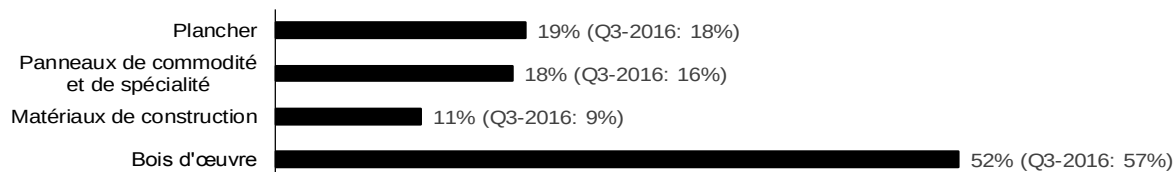
Les ventes au Canada au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2017 ont diminué de 10 % par rapport à la même période l'année dernière, principalement en raison de la diminution des ventes de bois traité sous pression. Les ventes au Québec ont diminué de 14 % en raison de la faible demande des détaillants et des groupes de vente de fabrication. Les ventes en Ontario ont diminué de 10 %, principalement en raison de la diminution des ventes de bois traité sous pression et du bois franc. Les ventes de l'Ouest du Canada ont diminué de 5 % en raison de la diminution des ventes de plancher. Les ventes dans les Maritimes ont diminué de 2 % en raison de la diminution des ventes de produits de sapin et de pin.

Distribution géographique des ventes pour le troisième trimestre terminé le 31 août 2017



Les ventes aux États-Unis au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2017 ont diminué de 20 % en dollars canadiens par rapport à la même période l'année dernière en raison de la diminution des ventes de produits de bois franc. En devise américaine, les ventes ont diminué de 19 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes à l'exportation ont diminué de 1 % au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017 par rapport à l'an dernier, principalement due à une légère diminution de la demande de produits à valeur ajoutée en Asie et en Europe.

Distribution des ventes par produits pour le troisième trimestre terminé le 31 août 2017



Les facteurs soulignés précédemment ont affecté à divers degrés la composition de nos ventes au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2017. Les ventes de produits de plancher ont diminué de 2 % pour ce troisième trimestre par rapport au même trimestre l'an dernier. Les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont diminué de 1 % par rapport au même trimestre l'an dernier. Les ventes de matériaux de construction ont augmenté de 9 % par rapport au même trimestre l'an dernier. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont diminué de 18 % par rapport au même trimestre l'an dernier.

Coût des produits vendus

Pour le troisième trimestre de l'année financière 2017, le coût des produits vendus s'élevait à 119,1 millions \$ comparativement à 137,6 millions \$ pour cette même période l'année dernière. Le coût des produits achetés a diminué de 13,4 % par rapport au même trimestre l'an dernier reflétant une diminution des ventes et de structure de coûts en ce qui concerne la production en sous-traitance de bois traité sous pression et de la ligne de produits de revêtement. Les coûts totaux des frais de transport à la vente ont diminué de 16,0 % par rapport à la période correspondante de l'année dernière en raison de la diminution des importations de produits. Au cours du troisième trimestre de l'année financière 2017, le prix d'achat moyen de l'essence et du diesel a augmenté d'environ 10 % par rapport à la période correspondante de l'année dernière. Les profits bruts ont augmenté de 10,7 % au cours du troisième trimestre terminé le 31 août 2017 par rapport à la période correspondante de l'année dernière alors que les marges brutes ont augmenté de 13,6 % à 16,7 % en raison de notre structure de coûts de bois traité sous pression.

Frais de vente et charges administratives et générales

Pour le troisième trimestre terminé le 31 août 2017, les frais de vente et charges administratives et générales s'élevaient à 20,5 millions \$ comparativement à 24,0 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière. Les frais de vente et charges administratives et générales ont diminué de 14,9 % par rapport au même trimestre l'an dernier, en raison de la stratégie de réduction des coûts.

Coût du financement net

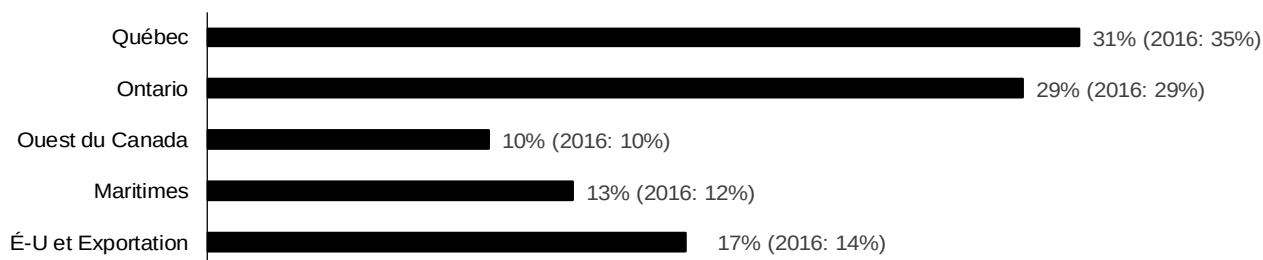
Pour le troisième trimestre de l'exercice 2017, le coût du financement net s'élevait à 1,1 million \$ (1,0 million \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien a augmenté à 2,87 % (2,70% l'an dernier) au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017. La moyenne du taux préférentiel des E.-U. a augmenté à 4,25 % (3,50 % l'an dernier). La dette bancaire moyenne au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017 s'élevait à 80,8 millions \$ par rapport à 105,2 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière. La valeur moyenne des stocks pour ce troisième trimestre de l'exercice 2017 était de 101,9 millions \$ comparativement à 133,8 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière.

COMPARAISON DES NEUF MOIS TERMINÉS LE 31 AOÛT 2017 ET 2016

FAITS SAILLANTS POUR L'EXERCICE FINANCIER DES NEUF MOIS TERMINÉS LE 31 AOÛT 2017	T3-2017 \$	T3-2016 \$	Variance %
Chiffre d'affaires consolidé	396 101	434 425	-8,8
Perte avant impôt sur le résultat	(5 986)	(1 464)	-308,9
Perte nette	(4 310)	(924)	-366,5
Perte nette par action de base et dilué	(0,51)	(0,11)	-363,6
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)	(795)	2 372	-133,5
BAIIA	52	3 800	-98,6
Dette bancaire moyenne	86 357	93 078	-7,2
Moyenne des inventaires	108 540	133 175	-18,5

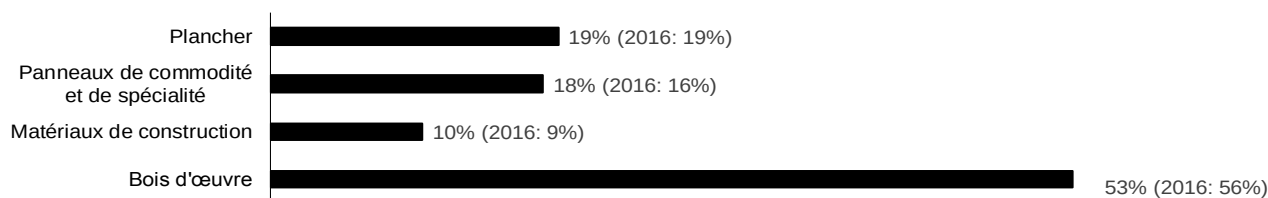
Au Canada, les ventes au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2017 ont diminué de 11 % par rapport à la même période l'année dernière, principalement en raison de la diminution des ventes de bois traité sous pression et de produits de plancher. Les ventes au Québec ont diminué de 18 % en raison de l'entente de distribution de bois traité sous pression avec l'un de nos principaux groupes de détaillants. Les ventes en Ontario ont diminué de 8 % en raison de la diminution de la demande de bois traité sous pression et de produits de plancher. Les ventes dans l'Ouest canadien ont diminué de 3 %, principalement en raison du ralentissement du marché immobilier en Alberta. Les ventes dans les Maritimes ont diminué de 6 % principalement en raison d'une diminution de la demande de bois traité sous pression.

Distribution géographique des ventes pour les neuf mois terminés le 31 août 2017



Les ventes aux États-Unis au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2017 ont augmenté de 2 % en dollars canadiens par rapport à la même période l'année dernière en raison d'une légère augmentation de la demande de produits de bois franc et de plancher. En devise américaine, les ventes ont augmenté de 3 % par rapport à la même période l'année dernière. Finalement, les ventes à l'exportation ont augmenté de 16 % par rapport à la même période l'année dernière, principalement due à l'augmentation de la demande de produits de bois franc et de bois d'œuvre en Asie et en Europe.

Distributions des ventes par produits pour les neuf mois terminés le 31 août 2017



Les facteurs soulignés précédemment ont affecté à divers degrés la composition de nos ventes au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2017. Les ventes de produits de plancher et de spécialité ont diminué de 8 % au cours des neuf mois terminés le 31 août 2017 par rapport à la même période l'année dernière. Les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont diminué de 1 % pour les neuf premiers mois par rapport à la période correspondante l'année dernière. Les ventes de matériaux de construction demeurent inchangées comparativement à cette même période l'année dernière. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont diminué de 13 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2017 par rapport à la même période l'année dernière.

Coût des produits vendus

Pour les neuf premiers mois de l'année financière 2017, le coût des produits vendus s'élevait à 337,8 millions \$ comparativement à 364,3 millions \$ pour cette même période l'année dernière. Le coût des produits achetés a diminué de 7,3 %, par rapport à la même période l'année dernière reflétant une diminution des ventes et de structure de coûts en ce qui concerne la production en sous-traitance de bois traité sous pression et de la ligne de produits de revêtement. Les coûts totaux des frais de transport à la vente ont diminué de 5,6 % par rapport à la période correspondante l'année dernière. Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2017, le prix d'achat moyen de l'essence et du diesel a augmenté d'environ 19 % par rapport à la période correspondante l'année dernière. Les profits bruts ont baissé de 16,8 % par rapport à la période correspondante l'année dernière alors que les marges brutes ont diminué de 16,2 % à 14,7 %.

Frais de vente et charges administratives et générales

Pour les neuf mois terminés le 31 août 2017, les frais de vente et charges administratives et générales s'élevaient à 61,2 millions \$ comparativement à 69,1 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière. Les frais de vente et charges administratives et générales ont diminué de 11,5 % par rapport à la période correspondante l'année dernière en raison de la réduction de personnel.

Coût du financement net

Pour les neuf mois terminés le 31 août 2017, le coût du financement net s'élevait à 3,1 millions \$ (2,5 millions \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien a monté à 2,76 % (2,70% l'an dernier) pour les neuf premiers mois de l'exercice 2017. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. a augmenté à 4,00 % comparativement à 3,50 % pour la période correspondante l'année dernière. La dette bancaire moyenne au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2017 s'élevait à 86,4 millions \$ par rapport à 93,1 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière. La valeur moyenne des stocks pour les neuf premiers mois de l'exercice 2017 était de 108,5 millions \$ comparativement à 133,2 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière.

SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

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

	Nov-2016 \$	Fev-2017 \$	Mai-2017 \$	Août-2017 \$
Chiffre d'affaires consolidés	130 748	113 490	139 641	142 970
Perte (bénéfice) net	(11 181)	(5 401)	(541)	1 632
Perte (bénéfice) par action de base et dilué	(1,31)	(0,63)	(0,07)	0,19

	Nov-2015 \$	Fév-2016 \$	Mai-2016 Retraité \$	Août-2016 \$
Chiffre d'affaires consolidés	135 154	108 659	166 623	159 143
Bénéfice (perte) net	2 000	(906)	2 473	(2 491)
Bénéfice (perte) net par action de base et dilué	0,23	(0,11)	0,29	(0,29)

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

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actifs totaux

Les actifs totaux ont diminué de 276,2 millions \$ au 31 août 2016 à 225,5 millions \$ au 31 août 2017. La trésorerie totalisait 1,1 million \$ au 31 août 2017 (1,3 million \$ au 31 août 2016). Les comptes clients et autres débiteurs affichaient 69,4 millions \$ au 31 août 2017 par rapport à 84,9 millions \$ au 31 août 2016, en raison d'un meilleur taux de collecte de notre département de collections, d'une diminution des carnets de commandes due à une meilleure utilisation du nouveau système ERP et d'une diminution des ventes par rapport à la même période l'année dernière. Les impôts à recevoir au 31 août 2017 étaient de 8,4 millions \$ comparativement à 2,5 millions \$ l'an dernier. Les stocks au 31 août 2017 étaient de 98,0 millions \$ comparativement à 129,8 millions \$ au 31 août 2016. Cette diminution est attribuable à la baisse du volume des ventes, des biens en transit moins élevés et des travaux en cours. Les frais payés d'avance au 31 août 2017 totalisaient 3,9 millions \$ comparativement à 5,8 millions \$ le 31 août 2016. Les actifs du régime à prestations déterminées s'élevaient à 2,2 millions \$ au 31 août 2017 par rapport à 5,0 millions \$ le 31 août 2016. L'investissement a clôturé à 0,3 million \$ le 31 août 2017 par rapport à 3,5 millions \$ le 31 août 2016.

Immobilisations corporelles et actifs incorporels

Au 31 août 2017, les immobilisations corporelles s'élevaient à 37,1 millions \$ comparativement à 39,9 millions \$ l'année dernière. Les dépenses en capital au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2017 totalisaient 0,8 million \$ (2,0 millions \$ pour les neuf mois terminés le 31 août 2016). Les immobilisations corporelles capitalisées au cours des neuf premiers mois terminés le 31 août 2017 comprenaient l'asphaltage, les ordinateurs et les équipements de cour. Les actifs intangibles au 31 août 2017 ont clôturé à 5,1 millions \$ (3,6 millions \$ en 2016). L'aliénation d'immobilisations corporelles et actifs incorporels au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2017 a généré 0,2 million \$ (nul \$ pour la période correspondante l'année dernière). L'amortissement des immobilisations corporelles et actifs incorporels pour les neuf premiers mois de l'exercice 2017 était de 2,9 millions \$ (2,8 millions \$ pour les neuf mois terminés le 31 août 2016). Traditionnellement, les dépenses en immobilisations sont généralement limitées au montant de l'amortissement. Les dépenses en capital ont été financées à même le fonds de roulement de l'exploitation. Aucune dépense importante en capital n'est prévue pour le moment.

Passifs totaux

Au 31 août 2017, les passifs totaux s'élevaient à 119,1 millions \$ (151,6 millions \$ l'an dernier). La dette bancaire totalisait 73,7 millions \$ comparativement à 108,0 millions \$ le 31 août 2016. Les fournisseurs et autres créditeurs totalisaient 39,3 millions \$ au 31 août 2017 comparativement à 37,0 millions \$ au 31 août 2016. Les provisions au 31 août 2017 totalisaient 1,4 million \$ (1,6 million \$ au 31 août 2016). La dette à long terme s'élevait à 0,2 million \$ (0,3 million \$ au 31 août 2016). L'impôt sur le résultat différé totalisait 3,3 millions \$ au 31 août 2017 (4,7 millions \$ au 31 août 2016). Les obligations du régime à prestations déterminées s'élevaient à 1,1 million \$ au 31 août 2017 comparativement à nul \$ il y a un an.

Capitaux propres

Au 31 août 2017, les capitaux propres ont diminué, passant de 124,6 millions \$ à 106,4 millions \$ par rapport à l'an dernier. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de (5,4) % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2017 comparativement à (1,0)% pour la même période l'année dernière. Le prix de clôture des actions en bourse était de 7,81 \$ par action au 31 août 2017 (11,50 \$ l'an dernier). La valeur comptable au 31 août 2017 était de 12,51 \$ par action (14,65 \$ l'an dernier). Le capital-actions a clôturé à 9,2 millions \$ (identique à l'an dernier). Aucun paiement de dividende admissible au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2017 (2,6 millions \$ ou 0,30 \$ par action payé l'an dernier).

LIQUIDITÉ ET GESTION DU CAPITAL

Financement

Au 31 août 2017, sous la nouvelle entente de crédit, la Société utilisait 67,0 millions \$ de sa facilité de crédit en comparaison avec 105,0 millions \$ l'an dernier. L'entente de crédit comprend un crédit rotatif d'exploitation maximum de 125 millions \$ renouvelable en mai 2018. Pour 2017, la facilité de crédit disponible était de 125 millions \$ correspondant au montant disponible durant la haute saison (1^{er} février 2017 au 31 août 2017) et

a été depuis réduite à 100 millions \$ correspondant à la basse saison de nos activités (1^{er} septembre 2017 au 31 janvier 2018). Les sommes avancées en vertu de cette entente de crédit portent intérêt au taux préférentiel plus une prime et sont garanties par une sureté de premier rang sur l'universalité des biens mobiliers de la Société.

Au 31 août 2017, la Société était en conformité avec ses engagements financiers et les prêteurs ont émis des renonciations à ces défauts présentés dans les trimestres précédents de l'exercice financier 2017. De plus, la Société est actuellement en négociation avec les prêteurs pour refinancer et prolonger sa facilité de crédit sur une plus longue période.

Suite à la dissolution de la coentreprise, l'investissement de la Société a baissé de 3,1 millions \$. Ainsi, la facilité de crédit a diminué de 3,1 millions \$ passant de 125 millions \$ à 122 millions \$ au 31 août 2017.

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

Fonds de roulement

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2017, le fonds de roulement net de l'exploitation a augmenté à 18,6 millions \$ par rapport à (49,9) millions \$ pour la période correspondante l'année dernière. Les activités de financement pour les neuf premiers mois de l'exercice 2017 ont diminué à (24,5) millions \$ comparativement à 58,7 millions \$ pour la même période l'année dernière. Les activités d'investissement se sont élevées à 2,2 millions \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice 2017 comparativement à (8,6) millions \$ pour la période correspondante l'année dernière. Les activités d'investissement au cours de l'exercice financier 2016 reflètent les dépenses en immobilisations et les investissements nécessaires du nouveau système ERP ainsi que l'effet net de trésorerie de l'acquisition de Quality Hardwoods Ltée.

LIQUIDITÉ ET GESTION DU RISQUE DANS LES CONDITIONS ÉCONOMIQUES ACTUELLES

Les objectifs de la Société sont les suivants :

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

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

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

En raison de l'effet de la performance financière de la Société pour l'exercice 2016 et du niveau des stocks et des besoins en capital, il est possible que les fonds ou l'encaisse générés par l'exploitation et les fonds disponibles en vertu des ententes de crédit soient insuffisants pour financer son exploitation dans le futur. Au 30 novembre 2016, la Société était en défaut en vertu des engagements financiers de son entente de crédit et d'emprunt selon les modalités, car elle a excédé la limite d'emprunt en vertu de son entente. Après la fin de l'exercice de la Société, la direction a obtenu de ses prêteurs des renonciations à ces défauts et a modifié les modalités des ententes de crédit. Pour 2017, la facilité de crédit disponible était de 125 millions \$ correspondant au montant disponible durant la haute saison (1^{er} février 2017 au 31 août 2017) et a été depuis réduite à 100 millions \$ correspondant à la basse saison de nos activités (1^{er} septembre 2017 au 31 janvier 2018). De plus, la Société doit respecter un ratio d'endettement mensuel maximal, un ratio de couverture de la dette minimum à partir de décembre 2017 et atteindre un BAIIA trimestriel budgété minimal approuvé par les prêteurs (voir notes 12 et 24 du rapport annuel 2016). Au 31 août 2017, la Société était en conformité avec ces engagements financiers et a obtenu des prêteurs les renonciations à ces défauts présentés dans les trimestres précédents de l'exercice financier 2017. De plus, la Société est actuellement en négociation avec les prêteurs pour refinancer et prolonger sa facilité de crédit sur une plus longue période.

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

	Au	Au
Gestion du capital (en milliers de dollars)	31 août 2017	31 août 2016
Ratio de la dette sur le capital	39,2 %	46,2 %
Rendement sur l'avoir des actionnaires	(5,4) %	(1,0) %
Ratio du fonds de roulement	1,6	1,5
BAIIA	52 \$	3 800 \$

Ces mesures ne sont pas exigées par l'IFRS et sont définies par la Société comme suit :

- Le ratio de la dette sur le capital représente la dette couverte par l'avoir des actionnaires. La dette couverte est la dette bancaire moins l'encaisse et les équivalents d'encaisse. La capitalisation consiste en la dette couverte plus l'avoir des actionnaires.
- Le rendement sur l'avoir des actionnaires constitue le bénéfice (perte) net divisé par l'avoir des actionnaires.
- Le ratio du fonds de roulement est le total des actifs à court terme divisé par le total des passifs à court terme.
- BAIIA est le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement.

Structure de coût, besoins de fonds de roulement

Au 31 août 2017, le ratio d'endettement était de 39,2 % par rapport à 46,2 % au 31 août 2016. Pour 2017, la facilité de crédit disponible était de 125 millions \$ correspondant au montant disponible durant la haute saison (1^{er} février 2017 au 31 août 2017) et a été depuis réduite à 100 millions \$ correspondant à la basse saison de nos activités (1^{er} septembre 2017 au 31 janvier 2018). De plus, la Société doit respecter un ratio d'endettement mensuel maximal et atteindre un BAIIA trimestriel minimum budgété approuvé par les prêteurs dont la date d'échéance est mai 2018.

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

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

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

Engagements contractuels	Paiements dus par période (en milliers de dollars)				
	Total	Moins d'un an	1 à 3 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans
Location-exploitation	21 517	4 805	7 183	5 520	4 009
Engagements d'achat	76	76	-	-	-
Engagements contractuels totaux	21 593	4 881	7 183	5 520	4 009

Passifs éventuels

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

RISQUES ET INCERTITUDES

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

Dépendance relative aux clients importants

La Société ne possède pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les contrats de distribution sont normalement attribués annuellement et peuvent être révoqués. Deux clients importants contribuent à plus de 10% aux ventes totales de la Société au cours des trois mois et neuf mois terminés le 31 août 2017 alors que seulement un client important contribuait à plus de 10% aux ventes de la Société au cours des trois mois et neuf mois terminés le 31 août 2016. Ce qui suit représente le total des ventes constituées principalement de divers produits de bois des clients importants :

	Trois mois terminés le				Neuf mois terminés le			
	31 août 2017		31 août 2016		31 août 2017		31 août 2016	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes des clients importants qui ont contribué à plus de 10% du total des ventes de la Société	32 180	22,5	29 668	18,6	84 703	21,4	75 152	17,3

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

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

Les instruments financiers et autres instruments demeurent essentiellement les mêmes que ceux apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans le rapport annuel 2016. Seuls ces facteurs avec composantes variables sont décrits à la page suivante :

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

Passifs financiers				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 6 mois	De 6 à 60 mois
Dettes bancaires	73 715	73 715	73 715	-
Fournisseurs et autres créanciers	39 305	39 305	39 305	-
Dettes à long terme	227	227	68	159
Total des passifs financiers	113 247	113 247	113 088	159

Risque de change

Au 31 août 2017, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

(en milliers de dollars)

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	644	329	9
Clients et autres débiteurs	7 893	295	-
Fournisseurs et autres créanciers	(7 969)	(75)	(303)
Dettes à long terme	(55)	-	-
Exposition nette	513	549	(294)
Taux de change du \$CA au 31 août 2017	1,2536	1,6161	1,4887
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$CA	23	32	(16)

Risque de crédit

La Société est exposée à un risque de crédit de la part de ses clients. En s'assurant d'une composition diversifiée de sa clientèle, ce risque est atténué en réduisant le montant auquel la Société est exposée envers l'un ou l'autre de ses clients. De plus, la Société utilise un système de gestion du crédit pour limiter le risque de pertes dues à l'insolvabilité ou à une faillite d'un de ses clients. Elle a également recours à l'assurance-crédit dans le cas des clients étrangers afin de réduire les pertes dues aux créances irrécouvrables dans les pays étrangers. Finalement, la Société a adopté une politique de crédit qui définit les conditions de crédit devant être respectées par ses clients. Des limites précises de crédit sont établies pour chaque client et sont régulièrement révisées. Les comptes clients de plus de 60 jours dépassant leurs termes de paiement et non provisionnés représentent 1,3 % (8,6 % le 31 août 2016) du total des clients et autres débiteurs au 31 août 2017.

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

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

CHANGEMENT DANS LES MÉTHODES COMPTABLES

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

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

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

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 août 2017, 8 506 554 actions ordinaires étaient en circulation (idem l'an dernier). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur au pair. Au 12 octobre 2017, 8 506 554 actions ordinaires étaient en circulation.

ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

En septembre 2017, la Société a finalisé la vente d'une partie du terrain et de la bâtisse de Drummondville. Le produit de disposition de la vente a été de 1,4 million \$ résultant en un gain sur disposition d'immobilisations de 1,0 million \$ après impôts.

En outre, en vertu des ententes de crédit modifiées, la facilité de crédit disponible a été réduite de 11 millions \$ en septembre 2017 suite aux remboursements d'impôts de 6,9 millions \$, 3,1 millions \$ pour l'investissement dans TLGI et 1,0 million \$ pour la vente du terrain à Drummondville. Ainsi, la facilité de crédit disponible a été réduite de 100 millions \$ à 89 millions \$. La direction croit que la marge actuelle est adéquate pour répondre aux besoins des flux de trésorerie prévisionnels. De plus, la Société est actuellement en négociation avec les prêteurs pour refinancer et prolonger sa facilité de crédit sur une plus longue période.

PERSPECTIVES

La Société poursuit sa stratégie ciblée visant une croissance continue des marges bénéficiaires et traite tous les éléments d'inventaire obsolète. Les niveaux d'inventaire ont été adaptés pour donner à Goodfellow l'opportunité de capitaliser sur les opportunités d'actifs. Le quatrième trimestre apportera beaucoup d'inventaire saisonnier et de défis de transition. Néanmoins, Goodfellow dispose désormais d'un cadre rentable. 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 appropriés et des contrôles internes sur les rapports financiers. Le chef de la direction et le chef des finances, de concert avec la direction, après avoir évalué la conception des contrôles et des procédures de divulgation et des contrôles internes des rapports financiers de la Société au 31 août 2017 ont conclu que les contrôles et procédures de divulgation de la Société et ses contrôles internes sur les rapports financiers étaient inefficaces en raison des faiblesses importantes décrites ci-dessous.

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

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

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

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

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

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

Delson, le 12 octobre 2017



Patrick Goodfellow
Président et chef de la direction



Charles Brisebois, CPA, CMA
Chef des finances