

RAPPORT DE GESTION

INFORMATION FINANCIÈRE PROSPECTIVE

Ce rapport de gestion et les états financiers consolidés de Goodfellow inc. (« la Société ») ont été approuvés par le Comité de vérification et le Conseil d'administration le 17 avril 2017. Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés et ses notes complémentaires pour les exercices de douze mois terminés le 30 novembre 2016 et 2015. Ce rapport de gestion présente une revue des développements et résultats importants de l'exploitation de la Société pour l'exercice de trois mois terminés les 28 février 2017 et de trois mois terminés le 29 février 2016. Ces états financiers consolidés terminés les 28 février 2017 et 29 février 2016 ont été préparés conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS). À moins d'indication contraire, tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

Ce rapport de gestion contient des prévisions implicites ou explicites, ainsi que des déclarations prospectives sur les objectifs, les stratégies, la situation financière, les résultats d'exploitation et les activités de 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 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 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 avisés désirant évaluer la capacité de la Société à générer des fonds. Le fonds de roulement est défini comme le fonds de roulement de l'exploitation (excluant les éléments hors encaisse, les impôts et intérêts payés) s'élevant à (6,1) millions \$ pour les trois mois terminés le 28 février 2017 divisés par le nombre d'actions en circulation de 8 506 554 actions.

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

VUE D'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ

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

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

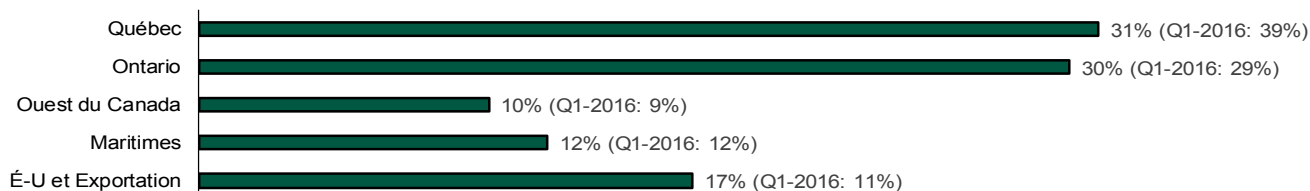
	2016 (12 mois)	2015 (12 mois)	2014 (15 mois)
Chiffre d'affaires	565 173 \$	538 975 \$	610 587 \$
(Perte) Bénéfice l'impôt sur le résultat	(16 294) \$	11 874 \$	11 128 \$
(Perte) Bénéfice net	(12 105) \$	8 622 \$	8 125 \$
Actif total	241 568 \$	212 081 \$	195 847 \$
Dette à long terme	126 \$	-	692 \$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

COMPARAISON DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 28 FÉVRIER 2017 ET 29 FÉVRIER 2016

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

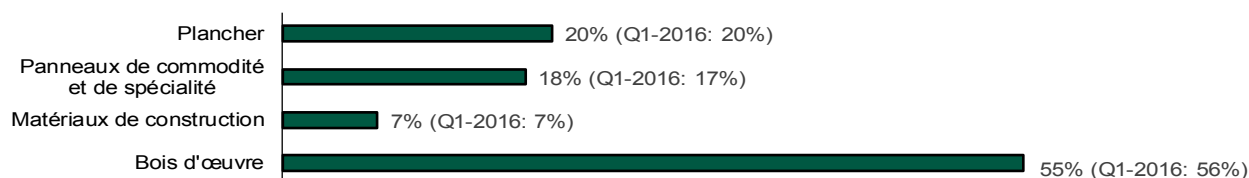
FAITS SAILLANTS POUR L'EXERCICE FINANCIER DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 28 FÉVRIER 2017	T1-2017	T1-2016	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	113 490	108 659	+4,4
Perte avant impôt sur le résultat	(7 583)	(1 258)	-502,8
Perte nette	(5 401)	(906)	-496,1
Perte nette par action de base et diluée	(0,63)	(0,11)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

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

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


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

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



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

Coût des produits vendus

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

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

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

Coût du financement net

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

SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

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

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

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

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actifs totaux

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

Immobilisations corporelles et actifs incorporels

Au 28 février 2017, les immobilisations corporelles s'élevaient à 38,1 millions \$ comparativement à 39,4 millions \$ l'an dernier. Les dépenses en capital au cours des trois premiers mois de l'exercice 2017 totalisaient 0,2 millions \$ (0,4 million \$ pour les trois mois terminés le 29 février 2016). Les immobilisations corporelles capitalisées au cours des trois mois terminés le 28 février 2017 comprenaient les bâtiments, les ordinateurs et les équipements de cour. Les actifs intangibles ont clôturé à 5,3 millions \$ (3,6 millions \$ en 2016). L'aliénation d'immobilisations corporelles au cours des trois premiers mois de l'exercice 2017 a généré 26 000 \$ (nul \$ pour la période correspondante l'an dernier). L'amortissement des immobilisations corporelles pour les trois premiers mois de l'exercice 2017 était de 0,9 million \$ (0,8 million \$ pour les trois mois terminés le 29 février 2016). Traditionnellement, les dépenses en immobilisations sont généralement limitées au montant de l'amortissement. Les dépenses en capital ont été financées à même le fonds de roulement de l'exploitation. Aucune dépense importante en capital n'est prévue pour le moment.

Passifs totaux

Au 28 février 2017, passifs totaux s'élevaient à 140,5 millions \$ (152,0 millions \$ l'an dernier). La dette bancaire totalisait 86,2 millions \$ alors qu'elle était de 90,2 millions \$ le 29 février 2016. Les comptes fournisseurs et autres comptes créditeurs totalisaient 48,3 millions \$ au 28 février 2017 comparativement à 54,1 millions \$ il y a un an. Les impôts payables au 28 février 2017 s'élevaient à nul \$ (1,0 million \$ en 2016). Les provisions au 28 février 2017 totalisaient 1,4 million \$ (1,6 million \$ au 29 février 2016). La dette à long terme s'élevait à 0,2 million \$ (0,4 million \$ au 29 février 2016). Le passif d'impôt sur les résultats différés totalisait 3,3 millions \$ au 28 février 2017 (4,7 millions \$ au 29 février 2016). Les obligations du régime à prestations déterminées s'élevaient à 1.1 million \$ en février 2017 comparativement à nul \$ il y a un an.

Capitaux propres

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

LIQUIDITÉ ET GESTION DU CAPITAL

Financement

Au 28 février 2017, la Société utilisait 80,5 millions \$ en vertu de cette nouvelle entente de crédit, en comparaison avec 85 millions \$ l'an dernier. L'entente de crédit comprend une marge de crédit d'exploitation de 125 millions \$ renouvelable en mai 2018. En vertu de l'entente de crédit modifiée, le montant de la marge a été réduit, passant de 125 millions \$ à 100 millions \$, sauf pour les mois de février à août 2017. Les sommes avancées en vertu de cette entente de crédit portent un intérêt au taux préférentiel plus une prime et sont garanties par une sureté de premier rang sur l'universalité des biens mobiliers de la Société.

Au 28 février 2017, la Société était en défaut par rapport à l'un de ses engagements en vertu de son entente de crédit, le BAIIA trimestriel budgété minimum approuvé par les prêteurs. La Société est en discussion avec les prêteurs pour obtenir les renonciations nécessaires. Il n'y a aucune garantie que les prêteurs fourniront les renonciations requises.

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

Fonds de roulement

Pour les trois premiers mois de l'exercice 2017, le fonds de roulement de l'exploitation a augmenté à 8,5 million \$ par rapport à (36,9) millions \$ pour la période correspondante l'an dernier. Les activités de financement pour les trois premiers mois de l'exercice 2017 ont diminué à (11,0) millions \$ comparativement à une augmentation de 40,8 millions \$ pour le trimestre terminé le 29 février 2016. Les investissements se sont élevés à (0,3) millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2017 comparativement à (5,3) million \$ pour la période correspondante il y a un an. Les activités d'investissement au cours de l'exercice financier 2016 reflètent les dépenses en immobilisations et les investissements nécessaires du système PGI ainsi que le net de trésorerie de l'acquisition de Quality Hardwoods Ltée.

LIQUIDITÉ ET GESTION DU RISQUE DANS LES CONDITIONS ÉCONOMIQUES ACTUELLES

Les objectifs de la Société sont les suivants :

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

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

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

En raison de l'effet de la performance financière de la Société pour l'exercice 2016 et du niveau des stocks et des besoins en capital, il est possible que les fonds ou l'encaisse, générés par l'exploitation et les fonds disponibles en vertu des ententes de crédit soient insuffisants pour financer son exploitation dans le futur. Au 30 novembre 2016, la Société était en défaut en vertu des engagements financiers de son entente de crédit et d'emprunt selon les modalités, car elle a excédé la limite d'emprunt en vertu de son entente. Après la fin de l'exercice de la Société, la direction a obtenu de ses prêteurs des renonciations à ces défauts et a modifié les modalités des ententes de crédit. En vertu des ententes de crédit modifiées, le montant maximal disponible a été réduit, passant de 125 millions \$ à 100 millions \$, sauf pour les mois de février à août 2017. De plus, la Société doit respecter un ratio d'endettement mensuel maximal, un ratio de couverture de la dette minimum à partir de décembre 2017 et atteindre un BAIIA trimestriel budgété minimal approuvé par les prêteurs (voir notes 12 et 24 du rapport annuel 2016). En T1-2017, la Société a subi une perte nette de 5,4 millions \$ et son fonds de roulement d'exploitation est négatif (excluant les éléments sans effet sur le fonds de roulement) de 6,1 millions en comparaison à une perte nette de 0,9 millions \$ et un fonds de roulement d'exploitation négatif (excluant les éléments sans effet sur le fonds de roulement) de 0,1 millions \$ pour T1-2016. Par conséquent, la Société n'a pas atteint l'un de ses engagements, le BAIIA trimestriel budgété minimal approuvé par les prêteurs. La Société est en discussion avec les prêteurs pour obtenir les renonciations nécessaires. Il n'y a aucune garantie que le prêteur fournira les renonciations requises.

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

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

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

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

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

Au 28 février 2017, le ratio d'endettement était de 45,8 % par rapport à 40,4 % au 29 février 2016. En vertu de l'entente de crédit modifiée, le montant maximal de la marge a été réduit de 125 millions \$ à 100 millions \$, sauf pour les mois de février à août 2017. De plus, la Société doit respecter un ratio d'endettement mensuel maximal et atteindre un BAIIA trimestriel minimum budgété approuvé par les prêteurs dont la date d'échéance est mai 2018.

Pour de plus amples détails, veuillez consulter le rapport de gestion du rapport annuel 2016 ainsi que la notice annuelle 2016 disponible sur SEDAR (www.sedar.com).

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Au 28 février 2017, les loyers minimums futurs à payer sur les baux de location-exploitation pour les bureaux, les entrepôts, les véhicules, les cours et l'équipement se détaillent comme suit :

Engagements contractuels	Paiements dus par période (en milliers de dollars)				
	Total	Moins d'un an	1 à 3 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans
Location-exploitation	19 536	4 862	6 302	3 805	4 567
Engagements d'achat	410	410	-	-	-
Engagements contractuels totaux	19 946	5 272	6 302	3 805	4 567

Passifs éventuels

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

FACTEURS DE RISQUE

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

Dépendance relative aux clients importants

La Société ne possède pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les contrats de distribution sont habituellement attribués annuellement et peuvent être révoqués. Deux clients importants contribuent plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours des trois mois terminés le 28 février 2017 (un client l'an dernier). Ce qui suit représente le total des ventes constituées principalement de divers produits de bois des clients importants:

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

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

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

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

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 28 février 2017 s'établissent comme suit :
(en milliers de dollars)

Passifs financiers				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 6 mois	De 6 à 36 mois
Dette bancaire	86 170	86 170	86 170	-
Fournisseurs et autres créditeurs	48 332	48 332	48 332	-
Dette à long terme	219	219	62	157
Total des passifs financiers	134 721	134 721	134 564	157

Risque de change

Au 28 février 2017, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

(en millier de dollars)

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

Risque de crédit

La Société est exposée à un risque de crédit de la part de ses clients. En s'assurant d'une composition diversifiée de sa clientèle, ce risque est atténué en réduisant le montant auquel la Société est exposée envers l'un ou l'autre de ses clients. De plus, la Société utilise un système de gestion du crédit pour limiter le risque de pertes dues à l'insolvabilité ou à une faillite d'un de ses clients. Elle a également recours à l'assurance-crédit dans le cas des clients étrangers afin de réduire les pertes dues aux créances irrécouvrables dans les pays étrangers. Finalement, la Société a adopté une politique de crédit qui définit les conditions de crédit devant être respectées par ses clients. Des limites précises de crédit sont établies pour chaque client et sont régulièrement révisées. Les comptes clients de plus de 60 jours dépassant leurs termes de paiement représentent 3,4 % (9,2 % le 29 février 2016) du total des clients et autres débiteurs au 28 février 2017.

Juste valeur

La juste valeur des éléments d'actif et de passif correspond approximativement aux montants auxquels ces éléments pourraient être échangés dans le cadre d'une opération entre parties compétentes agissant en pleine connaissance de cause. La juste valeur est fondée sur l'information disponible sur le marché. En l'absence d'une telle information, elle est estimée à l'aide de techniques d'actualisation de la valeur et d'hypothèses concernant le montant et le calendrier des flux de trésorerie futurs et les taux d'actualisation compte tenu du niveau approprié de risque lié aux instruments. La juste valeur estimative pourrait différer du montant qui serait obtenu advenant le règlement immédiat des instruments. La valeur comptable des comptes de trésoreries et équivalents de trésoreries, comptes clients et autres débiteurs, dette bancaire, fournisseurs et autres créditeurs, et dette à long terme se rapproche de leur juste valeur.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

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

CHANGEMENT DANS LES POLITIQUES COMPTABLES

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

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

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

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 28 février 2017, 8 506 554 actions ordinaires étaient en circulation (idem l'an dernier). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur au pair. Au 17 avril 2017, 8 506 554 actions ordinaires étaient en circulation.

ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Le 17 avril, 2017, le Conseil a décidé de mettre fin à l'accord de coentreprise et de dissoudre Traitement Lebel Goodfellow inc. Selon les termes, la dissolution entrera en vigueur le 31 mai 2017.

ATTESTATION

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

La direction de la Société est responsable d'établir et de maintenir des systèmes de contrôle, des procédures et des systèmes d'information appropriés et des contrôles internes sur les rapports financiers. Le chef de la direction et le contrôleur principal, de concert avec la direction, après avoir évalué la conception des contrôles et des procédures de divulgation et des contrôles internes des rapports financiers de la Société au 28 février 2017 ont conclu que les contrôles et procédures de divulgation de la Société et ses contrôles internes sur les rapports financiers étaient inefficaces en raison des faiblesses importantes décrites ci-dessous.

Une faiblesse importante existait dans la conception des contrôles internes de la Société sur les rapports financiers dans le domaine des contrôles de stocks, principalement en raison de la mise en œuvre d'un nouveau progiciel PGI le 1^{er} décembre 2015. Pour son exercice financier débutant le 1^{er} décembre 2015, Goodfellow a commencé à utiliser son nouveau PGI pour ses livres comptables. Dans le cadre de la préparation de ses états financiers pour le trimestre terminé le 31 août 2016, la direction a dénoté certaines anomalies 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.

Cette lacune des contrôles a entraîné des inexactitudes importantes dans le rapport des états financiers intérimaires de la Société pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2016. La Société a donc retraité ces états financiers et les a déposés à nouveau. Cette lacune des contrôles a 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, donnera 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 la période de trois mois terminée le 28 février 2017.

La direction a entrepris une révision approfondie et exhaustive des transactions traitées avec le nouveau logiciel PGI, dont l'objectif est de résoudre toute lacune de conception et de mettre en œuvre des contrôles compensatoires pour atténuer le risque d'un énoncé faux important. La Société procède à la mise en œuvre du plan visant à remédier aux faiblesses de la conception. À court terme, le nombre de décomptes des stocks a augmenté à un niveau auquel la Société peut se fier quant à la validité statistique des résultats de ces décomptes et elle a établi plusieurs procédures de révision afin de s'assurer de l'exactitude des données et informations financières. La Société fera un rapport sur ses progrès de remédiation au cours de la 2^e partie de l'année de 2017.

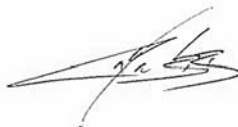
L'évaluation a été effectuée conformément au contrôle du Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO 2013) adopté par la Société.

Au cours du trimestre, 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 mois terminés le 28 février 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 trimestre, le 3 mars 2017, la Société a annoncé une modification du poste de chef de la direction financière.

Delson, le 17 avril 2017



Patrick Goodfellow
Président et chef de la direction



Charles Brisebois, CPA, CMA
Contrôleur principal