

RAPPORT DE GESTION

INFORMATION FINANCIÈRE PROSPECTIVE

Ce rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires de Goodfellow inc. (« la Société ») ont été approuvés par le Comité de vérification et le Conseil d'administration le 4 octobre 2018. Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés et ses notes complémentaires pour l'exercice de douze mois terminé le 30 novembre 2017 et l'exercice de douze mois terminé le 30 novembre 2016. Ce rapport de gestion présente une revue des développements et résultats importants de l'exploitation de la Société pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2018 et la période de neuf mois terminée le 31 août 2017. Ces états financiers consolidés intermédiaires pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2018 et pour la période de neuf mois terminée le 31 août 2017 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). À moins d'indication contraire, tous les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars canadiens.

Ce rapport de gestion contient des prévisions implicites et/ou explicites, ainsi que des déclarations prospectives sur les objectifs, les stratégies, la situation financière, les résultats d'exploitation et les activités de Goodfellow Inc., y compris la mise en œuvre d'un plan pour remédier aux faiblesses de conception dans le domaine des contrôles de stock. Ces déclarations sont prospectives dans la mesure où elles sont fondées sur des attentes au sujet des marchés dans lesquels nous exerçons nos activités et sur diverses estimations et hypothèses, y compris la nature et l'ampleur des lacunes de conception, l'efficacité des mesures prises entre-temps afin de se fier à la validité des décomptes de stock et la pertinence des contrôles compensatoires sur la gestion de stock devant être mise en œuvre dans le cadre du plan de remédiation afin d'atténuer les risques d'une déclaration inexacte. Bien que nous croyions que les attentes reflétées dans les déclarations prospectives présentées dans les documents et les hypothèses sur lesquels ces déclarations prospectives sont fondées soient raisonnables, rien ne garantit que ces attentes et hypothèses s'avèreront exactes. Il est recommandé au lecteur de faire preuve de prudence et ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives comprises dans ce rapport, car rien ne garantit que se réaliseront les plans, intentions et attentes sur lesquels ces déclarations prospectives sont fondées. Les résultats réels pourraient différer de manière significative des attentes de la direction si des risques, dénotés ou non, et si des incertitudes affectaient les résultats de la Société ou si nos évaluations ou hypothèses s'avéraient 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'inefficacité potentielle des contrôles compensatoires sur la gestion de stock qu'il est proposé de mettre en œuvre en vertu du plan de remédiation, les effets des conditions économiques générales et commerciales, y compris la nature cyclique de nos opérations, la concurrence de marché, l'inflation, les conditions du crédit, les taux de change et les risques de fluctuation des taux d'intérêt, les risques environnementaux, la concurrence des fournisseurs, la dépendance sur des employés clés et des clientèles importantes, les lois et règlements, les systèmes d'information, les structures de coût et les exigences de fonds de roulement, et d'autres facteurs décrits dans les documents publics déposés par la Société et disponibles à www.sedar.com. Pour toutes ces raisons, nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives. Ce rapport de gestion fournit un aperçu de notre performance antérieure ainsi que des stratégies futures et des indices de performance clés tels que perçus par l'équipe de direction de Goodfellow Inc. La Société décline toute obligation de mettre à jour ou de réviser ces déclarations prospectives, sauf dans les cas prévus par toute loi applicable.

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

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Les flux de trésorerie par action et le bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement des immobilisations corporelles et de l'amortissement des actifs incorporels (aussi désignés comme bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements [« BAIIA »]) sont des mesures financières qui n'ont pas de sens normalisé prescrit par les Normes internationales d'information financière (IFRS). La direction considère qu'il s'agit d'information utile pour les investisseurs avertis 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 4,5 millions \$ pour la période de trois mois et à 8,1 millions \$ pour les neuf mois terminés le 31 août 2018 divisés par le nombre d'actions en circulation de 8 506 554 actions.

Rapprochement du bénéfice (perte) net et du BAIIA (en milliers de dollars)	Trois mois terminés le		Neuf mois terminés le	
	31 août 2018	31 août 2017	31 août 2018	31 août 2017
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice (perte) net de la période	1 993	1 632	2 374	(4 310)
Impôt sur le résultat	777	682	925	(1 676)
Charges financières nettes	1 004	1 121	2 577	3 145
Bénéfice (perte) d'exploitation	3 774	3 435	5 876	(2 841)
Dépréciation et amortissement	932	987	2 746	2 893
BAIIA	4 706	4 422	8 622	52

VUE D'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ

Goodfellow inc. est un distributeur de produits de bois, de matériaux de construction et de plancher de bois franc. La Société est active dans les domaines de la distribution en gros, le ré-usinage de produits de bois, la distribution et le courtage de bois. La Société vend à plus de 7 000 clients dans trois secteurs principaux, soit les secteurs industriels, manufacturiers et de commerce de détail. La Société exploite 13 centres de distribution, 9 usines de transformation au Canada et 1 centre de distribution aux États-Unis.

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

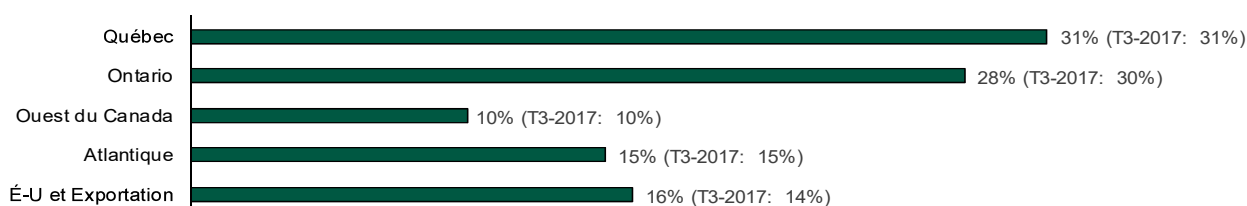
	2017	2016	2015
	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	523 659	565 173	538 975
(Perte) bénéfice avant impôt sur le résultat	(3 275)	(16 294)	11 874
(Perte) bénéfice net	(2 094)	(12 105)	8 622
Actif total	197 233	241 568	212 081
Dette à long terme	55	126	-
Dividendes en argent	-	2 552	2 977
PAR ACTION ORDINAIRE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

COMPARAISON DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 AOÛT 2018 ET 2017

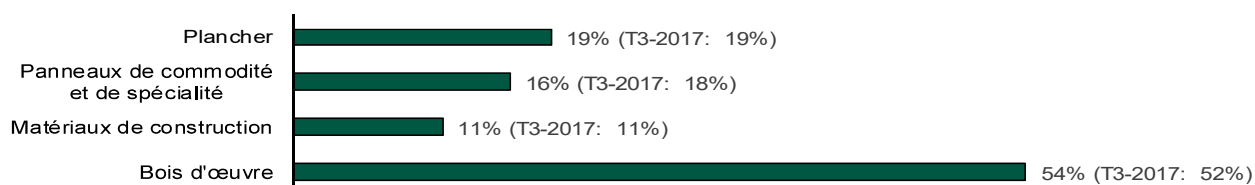
(en milliers de dollars, sauf pour les montants par action)

FAITS SAILLANTS POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LE 31 AOÛT 2018 ET 2017	T3-2018	T3-2017	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	132 455	142 970	-7,4
Bénéfice avant impôt sur le résultat	2 770	2 314	+19,7
Bénéfice net	1 993	1 632	+22,1
Bénéfice net par action de base et dilué	0,24	0,19	+26,3
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)	4 513	4 194	+7,6
BAIIA	4 706	4 422	+6,4
Dette bancaire moyenne	79 060	80 787	-2,1
Stock moyen	110 535	101 909	+8,5

Au Canada, les ventes au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018 ont diminué de 9 % par rapport à l'an dernier en raison principalement de la diminution des ventes de bois traité sous pression, de panneaux de commodité et de spécialité et des produits de plancher. Au Québec, les ventes ont chuté de 8 % en raison de la diminution des ventes de bois traité sous pression et de panneaux de commodité et de spécialité. En Ontario, les ventes ont diminué de 12 % en raison de la baisse des ventes de bois traité sous pression et des produits de plancher. Dans l'Ouest canadien, les ventes ont baissé de 11 % à cause de la diminution des ventes des produits de plancher et de revêtement. Dans la région de l'Atlantique, les ventes ont diminué de 4 % en raison de la diminution des ventes de bois traité sous pression et de revêtement.

Distribution géographique des ventes pour le troisième trimestre terminé le 31 août 2018


Aux États-Unis, les ventes au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018 ont augmenté de 11 % en dollars canadiens par rapport à l'an dernier, en raison de l'augmentation de la vente des produits de bois franc. En devise américaine, les ventes ont augmenté de 9 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes à l'exportation ont baissé de 8 % au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018 comparativement à l'an dernier, principalement en raison de la baisse de la demande pour les produits de bois franc en Asie et Europe.

Distribution des ventes par produits pour le troisième trimestre terminé le 31 août 2018


Chacun des facteurs énumérés précédemment a eu une incidence plus ou moins grande sur nos ventes au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018. Les ventes de produits de plancher, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018, ont diminué de 9 % par rapport à ce même trimestre l'an dernier. Les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont baissé de 15 % par rapport à l'an dernier. Les ventes de matériaux de construction ont diminué de 11 % par rapport à l'an dernier. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont diminué de 3 % par rapport à l'an dernier.

Coût des ventes

Le coût des ventes pour le troisième trimestre de l'exercice 2018 s'élevait à 108,1 millions \$ comparativement à 119,0 millions \$ l'an dernier. Le coût des ventes a diminué de 9,2 % par rapport à la période correspondante l'année dernière. Les coûts totaux des frais de transport à la vente pour le troisième trimestre de l'exercice 2018 ont diminué de 7,6 % par rapport à la période correspondante l'année dernière. Les profits bruts ont augmenté de 2,0 % par rapport à la période correspondante l'année dernière et les marges brutes ont augmenté de 16,7 % à 18,4 %.

Frais de vente et charges administratives et générales

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018, les coûts liés aux ventes, à l'administration et aux frais généraux s'élevaient à 20,7 millions \$ comparativement à 20,6 millions \$ l'an dernier. Les coûts liés aux ventes, à l'administration et aux frais généraux ont augmenté de 0,5 % par rapport au troisième trimestre de l'an dernier.

Charges financières nettes

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2018, les charges financières nettes s'élevaient à 1,0 million \$ (1,1 million \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien a augmenté à 3,60 % comparativement à 2,87 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. a augmenté à 4,97 % comparativement à 4,25 % l'année dernière. La dette bancaire moyenne au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018 s'élevait à 79,1 millions \$ par rapport à 80,8 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière. La valeur moyenne des stocks pour le troisième trimestre de l'exercice 2018 était de 110,5 millions \$ comparativement à 101,9 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière.

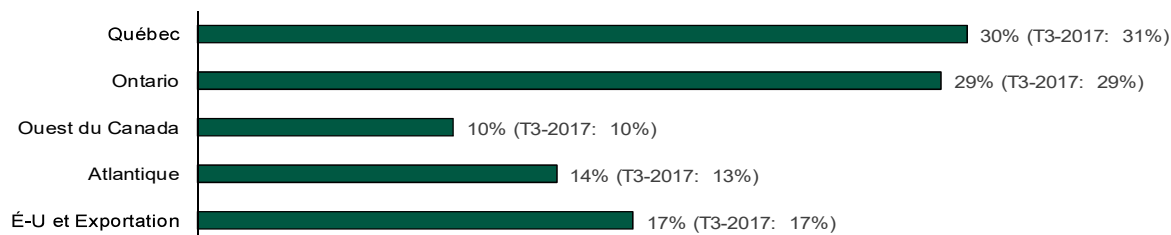
COMPARAISON DES NEUF MOIS TERMINÉS LE 31 AOÛT 2018 ET 2017

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

FAITS SAILLANTS POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LE 31 AOÛT 2018 ET 2017	T3-2018	T3-2017	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	362 465	396 101	-8,5
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	3 299	(5 986)	+155,1
Bénéfice (perte) net	2 374	(4 310)	+155,1
Bénéfice (perte) net par action de base et dilué	0,28	(0,51)	+154,9
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)	8 096	(795)	+1 118,4
BALIA	8 622	52	+16 480,8
Dette bancaire moyenne	74 054	86 357	-14,2
Stock moyen	106 485	108 540	-1,9

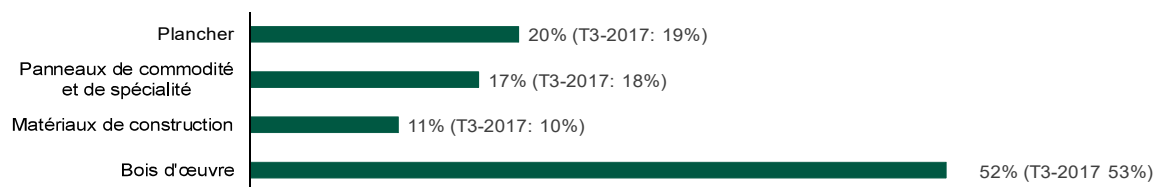
Au Canada, les ventes au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018 ont diminué de 9 % par rapport à la même période l'année dernière, en raison de la diminution des ventes de bois traité sous pression et de produits de bois franc. Les ventes au Québec ont diminué de 12 % en raison de la diminution des ventes de bois traité sous pression et de panneaux de commodité et de spécialité. Les ventes en Ontario ont diminué de 10 % en raison de la diminution des ventes de bois traité sous pression et de produits de plancher. Les ventes dans l'Ouest canadien ont diminué de 14 % en raison de la diminution des ventes des produits de plancher, de revêtement, des matériaux de construction et de bois franc. Les ventes de la région de l'Atlantique ont augmenté de 3 % principalement en raison d'une augmentation des ventes de produits de panneaux de commodité et de spécialité, de bois de structure et de produits de plancher.

Distribution géographique des ventes pour les neuf mois terminés le 31 août 2018



Les ventes aux États-Unis au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018 ont diminué de 8 % en dollars canadiens par rapport à la même période l'année dernière en raison de la faible demande de produits de bois franc. En devise américaine, les ventes ont diminué de 6 % par rapport à la même période l'année dernière. Finalement, les ventes à l'exportation ont baissé de 2 % par rapport à la même période l'année dernière, principalement due à la baisse de la demande des produits de bois franc en Asie alors qu'elle a augmenté en Europe.

Distributions des ventes par produits pour les neuf mois terminés le 31 août 2018



Les facteurs soulignés précédemment ont affecté à divers degrés la composition de nos ventes au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018. Les ventes de produits de plancher et de spécialité ont diminué de 5 % au cours des neuf mois terminés le 31 août 2018 par rapport à la même période l'année dernière. Les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont diminué de 11 % pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 par rapport à la période correspondante l'année dernière. Les ventes de matériaux de construction ont diminué de 5 % comparativement à cette même période l'année dernière. Finalement, les ventes de bois d'œuvre ont diminué de 10 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018 par rapport à la même période l'année dernière.

Coût des ventes

Pour les neuf premiers mois de l'année financière 2018, le coût des ventes s'élevait à 295,4 millions \$ comparativement à 337,7 millions \$ pour cette même période l'année dernière. Le coût des ventes a diminué de 12,5 % par rapport à la même période l'année dernière. Les coûts totaux des frais de transport à la vente ont diminué de 14,4 % par rapport à la période correspondante l'année dernière. Les profits bruts ont augmenté de 14,7 % par rapport à la période correspondante l'année dernière alors que les marges brutes ont augmenté de 14,8 % à 18,5 %.

Frais de vente et charges administratives et générales

Pour les neuf mois terminés le 31 août 2018, les frais de vente et charges administratives et générales s'élevaient à 61,2 millions \$ comparativement à 61,3 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière. Les frais de vente et charges administratives et générales ont diminué de 0,3 % par rapport à la période correspondante l'année dernière.

Charges financières nettes

Pour les neuf mois terminés le 31 août 2018, les charges financières nettes s'élevaient à 2,6 millions \$ (3,1 millions \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien s'élevait à 3,45 % pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 (2,76 % l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel des É.-U. a augmenté à 4,71 % comparativement à 4,00 % pour la période correspondante l'année dernière. La dette bancaire moyenne au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018 s'élevait à 74,1 millions \$ par rapport à 86,4 millions \$ pour la période correspondante l'année dernière. La valeur moyenne des stocks pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018 était de 106,5 millions \$ comparativement à 108,5 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-2017	Fév-2018	Mai-2018	Août-2018
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	127 558	96 684	133 326	132 455
Bénéfice (perte) net	2 216	(1 431)	1 812	1 993
Bénéfice (perte) net par action de base et dilué	0,26	(0,17)	0,21	0,24
	Nov-2016	Fév-2017	Mai-2017	Août-2017
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	130 748	113 490	139 641	142 970
Perte (bénéfice) nette	(11 181)	(5 401)	(541)	1 632
Perte (bénéfice) nette par action de base et dilué	(1,31)	(0,63)	(0,07)	0,19

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

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif total

Au 31 août 2018, l'actif total a passé de 225,5 millions \$ au 31 août 2017 à 218,3 millions \$. La trésorerie au 31 août 2018 totalisait 2,2 millions \$ (1,1 million \$ au 31 août 2017). Les comptes clients et autres débiteurs affichaient 65,9 millions \$ au 31 août 2018 par rapport à 69,4 millions \$ au 31 août 2017. Les impôts à recouvrer au 31 août 2018 étaient nul comparativement à 8,4 millions \$ l'an dernier. La valeur des stocks au 31 août 2018 était de 104,1 millions \$ en comparaison à 98,0 millions \$ au 31 août 2017. Les charges payées d'avance au 31 août 2018 totalisaient 4,3 millions \$ comparativement à 3,9 millions \$ au 31 août 2017. Les actifs au titre des régimes à prestations déterminées s'élevaient à 2,4 millions \$ au 31 août 2018 par rapport à 2,2 millions \$ il y a un an. Au 31 août 2018, les investissements ont clôturé à 25 mille \$ comparativement à 282 mille \$ l'an dernier, reflétant ainsi la dissolution de la coentreprise.

Immobilisations corporelles et actifs incorporels

Au 31 août 2018, les immobilisations corporelles s'élevaient à 34,8 millions \$ comparativement à 37,1 millions \$ au 31 août 2017. Les dépenses en capital au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018 totalisaient 0,9 million \$ (0,8 million \$ l'an dernier). Les immobilisations corporelles capitalisées au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018 comprenaient les améliorations locatives, des ordinateurs, du matériel roulant et de l'équipement de cour. Les actifs intangibles totalisaient 4,6 millions \$ au 31 août 2018 (5,1 millions \$ l'an dernier). Le produit de disposition d'immobilisations corporelles au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018 a généré 45 mille \$ (184 mille \$ pour la période correspondante l'année dernière). L'amortissement des immobilisations corporelles et intangibles au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018 était de 2,7 millions \$ (2,9 millions \$ l'an dernier). Traditionnellement, les dépenses en capital sont généralement limitées au montant de l'amortissement.

Passif total

Au 31 août 2018, le passif total s'élevait à 106,5 millions \$ (119,1 millions \$ l'an dernier). La dette bancaire totalisait 68,2 millions \$ comparativement à 73,7 millions \$ au 31 août 2017. Les comptes fournisseurs et autres créditeurs étaient de 31,7 millions \$ au 31 août 2018 comparativement à 39,3 millions \$ l'an dernier. Les impôts à payer totalisait 0,5 million \$ comparativement à nul l'an dernier. Les provisions au 31 août 2018 s'élevaient à 1,5 million \$ (1,4 million \$ l'an dernier). La dette à long terme au 31 août 2018 totalisait 91 mille \$ (227 mille \$ l'an dernier). Les impôts différés s'élevaient au 31 août 2018 à 3,6 millions \$ (3,3 millions \$ l'an dernier). Les obligations au titre des régimes à prestations déterminées étaient de 1,0 million \$ au 31 août 2018 comparativement à 1,1 million \$ au 31 août 2017.

Capitaux propres

Au 31 août 2018, les capitaux propres s'élevaient à 111,8 millions \$ comparativement à 106,4 millions \$ l'an dernier. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de 2,8 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018 comparativement à (5,4) % l'an dernier. Le prix de clôture en bourse des actions était de 7,10 \$ par action le 31 août 2018 (7,81 \$ au 31 août 2017). La valeur comptable au 31 août 2018 était de 13,14 \$ par action (12,51 \$ au 31 août 2017). Le capital social a clôturé à 9,2 millions \$ (identique à l'an dernier). Aucun dividende admissible au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018 n'a été déclaré et payé aux détenteurs d'actions participatives (identique à l'an dernier).

GESTION DU CAPITAL

Financement

Au 31 août 2018, selon l'entente de crédit, la Société utilisait 63,0 millions \$ de sa facilité de crédit en comparaison avec 67 millions \$ l'an dernier. En décembre 2017, la Société a renouvelé son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadiennes. L'entente de crédit comprend une marge maximale de 100 millions \$ et cette entente est renouvelable en mai 2019. Au 30 novembre 2018, la marge sera réduite à 90 millions \$ correspondant à la saison plus faible des opérations sur base saisonnière. Les fonds empruntés en vertu de cette entente de crédit portent intérêt au taux préférentiel plus une prime et sont garantis par une sûreté de premier rang sur l'universalité des biens meubles de la Société. Au 31 août 2018, la Société respectait ses engagements financiers.

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

Fonds de roulement

Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2018, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont diminué à (14,4) millions \$ par rapport à 18,6 millions \$ l'an dernier. Les activités de financement au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018 ont augmenté à 11,9 millions \$ en comparaison à (24,5) millions \$ l'an dernier. Les activités d'investissement au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2018 se sont élevés à (0,8) million \$, 2,2 millions \$ pour l'an dernier (voir Immobilisations corporelles et actifs incorporels pour de plus amples détails).

LIQUIDITÉ ET GESTION DU RISQUE DANS LES CONDITIONS ÉCONOMIQUES ACTUELLES

Les objectifs de la Société sont les suivants :

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

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

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

La Société a réalisé un bénéfice net de 2,0 millions \$ et généré un fonds de roulement d'exploitation positif (excluant les éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement) de 4,5 millions \$ pour T3-2018 comparativement à un bénéfice net de 1,6 million \$ et un fonds de roulement

d'exploitation positif (excluant les éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement) de 4,2 millions \$ pour T3-2017. Pour les neuf mois terminés le 31 août 2018, la Société a réalisé un bénéfice net de 2,4 millions \$ et son fonds de roulement d'exploitation est positif (excluant les éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement) de 8,1 millions \$ en comparaison à une perte nette de 4,3 millions \$ et un fonds de roulement d'exploitation négatif (excluant les éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement) de 0,8 million \$ pour la même période il y a un an. En décembre 2017, la Société a renouvelé son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadiennes. L'entente de crédit comprend une marge maximale de 100 millions \$ et cette entente est renouvelable en mai 2019. Au 30 novembre 2018, la marge sera réduite à 90 millions \$ correspondant à la saison plus faible des opérations sur base saisonnière. Les fonds empruntés en vertu de cette entente de crédit portent intérêt au taux préférentiel plus une prime et sont garantis par une sûreté de premier rang sur l'universalité des biens meubles de la Société. Au 31 août 2018, la Société respectait ses engagements financiers.

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

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

Au 31 août 2018 et 2017, la Société a réalisé les résultats suivants eus égard à ses objectifs de gestion du capital :

	Au 31 août 2018	Au 31 août 2017
Gestion du capital		
Ratio de la dette sur le capital	37,3 %	39,2 %
Ratio de couverture des intérêts	3,7	- *
Rendement sur l'avoir des actionnaires	2,8 %	(5,4) %
Ratio du fonds de roulement	1,7	1,6
BAIIA (en milliers de dollars)	8 622	52

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

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

- Le ratio de la dette sur le capital représente la dette couverte par l'avoir des actionnaires. La dette couverte est la dette bancaire moins l'encaisse et les équivalents d'encaisse. La capitalisation consiste en la dette couverte plus l'avoir des actionnaires.
- Le ratio de couverture des intérêts représente le BAIIA au cours de la période pour laquelle le calcul est effectué sur les frais d'intérêts pour la même période sur une base consolidée, calculé sur une période continue de quatre trimestres.
- Le rendement sur l'avoir des actionnaires constitue les bénéfices nets (pertes) divisés par l'avoir des actionnaires.
- Le ratio du fonds de roulement est le total des actifs à court terme divisé par le total des passifs à court terme.
- BAIIA est le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement.

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

Au 31 août 2018, le ratio d'endettement était de 37,3 % par rapport à 39,2 % au 31 août 2017. En décembre 2017, la Société a renouvelé son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadiennes. L'entente de crédit comprend une marge maximale de 100 millions \$ et cette entente est renouvelable en mai 2019. Au 30 novembre 2018, la marge sera réduite à 90 millions \$, correspondant à la saison plus faible des opérations sur base saisonnière. Les fonds empruntés en vertu de cette entente de crédit portent intérêt au taux préférentiel plus une prime et sont garantis par une sûreté de premier rang sur l'universalité des biens meubles de la Société.

Pour de plus amples informations, les principaux facteurs de risque auxquels la Société est exposée sont décrits dans le rapport de gestion contenu dans le rapport annuel pour les douze mois terminés le 30 novembre 2017, ainsi que dans la notice annuelle sur SEDAR (www.sedar.com).

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Au 31 août 2018, les loyers minimums futurs à payer sur les baux de location-exploitation pour les bureaux, les entrepôts, les véhicules, les cours et l'équipement se détaillent comme suit :

Engagements contractuels	Paiements dus par période (en milliers de dollars)				
	Total	Moins d'un an	1 à 3 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans
Location-exploitation	20 159	5 161	7 402	5 268	2 328
Engagements d'achat	184	184	-	-	-
Engagements contractuels totaux	20 343	5 345	7 402	5 268	2 328

Passifs éventuels

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

FACTEURS DE RISQUE

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

Dépendance relative aux clients importants

La Société ne possède pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les contrats de distribution sont habituellement attribués annuellement et peuvent être révoqués. Seulement un client important contribue plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours des trois mois et deux clients importants contribuent plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours des neuf mois terminés le 31 août 2018 (identique à l'an dernier). Ce qui suit représente le total des ventes constituées principalement de divers produits de bois aux clients importants :

(en milliers de dollars)	Trois mois terminés le				Neuf mois terminés le			
	31 août 2018		31 août 2017		31 août 2018		31 août 2017	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes aux clients importants qui ont contribué plus de 10% du total des ventes de la Société	17 766	13,4	32 180	22,5	87 985	24,3	84 703	21,4

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

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

Les instruments financiers et autres instruments demeurent essentiellement les mêmes que ceux apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2017. Seuls les facteurs de variabilité avec des composants sont décrits ci-dessous :

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 août 2018 s'établissent comme suit :
(en milliers de dollars)

Passifs financiers				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 6 mois	De 6 à 36 mois
Dette bancaire	68 205	68 205	68 205	-
Fournisseurs et autres créditeurs	31 708	31 708	31 708	-
Dette à long terme	91	91	39	52
Total des passifs financiers	100 004	100 004	99 952	52

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 68,2 millions \$ accroîtrait annuellement les dépenses d'intérêt de 0,7 million \$.

Risque de change

La Société pourrait recourir à des contrats de change à terme pour couvrir certains 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 31 août 2018, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis
(en millier de dollars)

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	2 205	276	16
Clients et autres débiteurs	9 772	373	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(3 792)	(58)	(189)
Dette à long terme	(45)	-	-
Exposition nette	8 140	591	(173)
Taux de change du \$CA au 31 août 2018	1,3095	1,6853	1,5215
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$CA	384	36	(9)

Risque de crédit

La Société est exposée à un risque sur le crédit qu'elle offre à ses clients. En s'assurant d'une composition diversifiée de sa clientèle, ce risque est atténué en réduisant le montant auquel la Société est exposée envers l'un ou l'autre de ses clients. De plus, la Société utilise un système de gestion du crédit pour limiter le risque de pertes dues à l'insolvabilité ou à une faillite d'un de ses clients. Elle a également recours à l'assurance-crédit afin de réduire les pertes dues aux créances irrécouvrables. Finalement, la Société a adopté une politique de crédit qui définit les conditions de crédit devant être respectées par ses clients. Des limites précises de crédit sont établies pour chaque client et sont régulièrement révisées. Les comptes clients de plus de 60 jours dépassant leurs termes de paiement et non provisionnés représentent 1,0 % (1,3% au 31 août 2017) du total des clients et autres débiteurs au 31 août 2018.

En se basant sur la tendance historique de paiement, les renseignements actuels en matière de crédit et l'expérience disponible, la Société juge qu'aucune provision pour créances douteuses n'est nécessaire en ce qui concerne les clients échus ou non échus (à l'exception des provisions pour créances douteuses déjà enregistrées). La Société ne possède pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les contrats de distribution sont normalement attribués annuellement et peuvent être révoqués.

Juste valeur

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

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les opérations entre parties liées demeurent sensiblement les mêmes que ceux apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2017.

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Les estimations comptables critiques demeurent sensiblement les mêmes que ceux apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2017.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

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

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 août 2018, 8 506 554 actions ordinaires étaient en circulation (identique à l'an dernier). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur au pair. Au 4 octobre 2018, 8 506 554 actions ordinaires étaient en circulation.

PERSPECTIVES

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

ATTESTATION

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

La direction de la Société est responsable d'établir et de maintenir des systèmes de contrôle, des procédures et des systèmes d'information et des contrôles internes appropriés sur les rapports financiers. Le chef de la direction et de la direction financière, de concert avec la direction, suite à une évaluation de la conception des contrôles et procédures de divulgation, et des contrôles internes sur les rapports financiers au 31 août 2018, concluent que les contrôles et procédures de divulgation, et les contrôles internes sur les rapports financiers sont inefficaces et que les lacunes importantes antérieurement divulguées continuent d'être seulement partiellement corrigées. Il reste des lacunes importantes du fait que les contrôles mis en place pour corriger les déficiences n'ont pas fonctionné pendant une période assez longue permettant d'évaluer correctement leur efficacité.

Une lacune importante existait dans la conception des contrôles internes de la Société sur les rapports financiers dans le domaine du contrôle des stocks, en raison principalement de la mise en œuvre du système ERP le 1er décembre 2015. Pour son exercice financier débutant le 1er décembre 2015, Goodfellow a commencé à utiliser un nouveau logiciel ERP pour ses registres comptables. Pendant la préparation de ces états financiers pour le trimestre terminé le 31 août 2016, la direction a dénoté certaines anomalies liées principalement au coût des stocks de ses produits. La direction a entrepris un processus de révision exhaustive afin de déterminer la nature du problème et les moyens de remédier aux registres comptables. Cette lacune importante fut causée particulièrement par l'absence de certains contrôles de prévention et de détection relatifs à la gestion des stocks.

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

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

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

Sous réserve de ce qui précède, aucun changement dans les contrôles internes de la Société n'a été apporté dans les rapports financiers au cours des trois mois et neuf mois terminés le 31 août 2018 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur les contrôles internes de la Société à l'égard de ses rapports financiers.

Delson, le 4 octobre 2018



Patrick Goodfellow
Président et chef de la direction



Charles Brisebois, CPA, CMA
Chef de la direction financière