

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 14 avril 2015. Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés et ses notes complémentaires pour l'exercice de quinze mois clos les 30 novembre 2014 et de douze mois clos le 31 août 2013. Ce rapport de gestion présente une revue des développements et résultats importants de l'exploitation de la Société pour l'exercice de trois mois clos les 28 février 2015 et de trois mois clos le 28 février 2014. Ces états financiers consolidés clos les 28 février 2015 et 28 février 2014 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 la Société. 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. Ces attentes nous semblaient raisonnables au moment de rédiger ce rapport. Il peut toutefois arriver que nos résultats réels diffèrent significativement de nos attentes si des risques connus ou inconnus affectent nos résultats ou si nos estimations ou hypothèses s'avèrent inexactes. C'est pourquoi nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives. Ce rapport de gestion fournira 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 la Société. La Société dénie 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

CHANGEMENT DE DATE DE FIN D'EXERCICE

La Société a divulgué l'an dernier que la date de la fin de son exercice financier passerait du 31 août au 30 novembre. Ce changement entre en vigueur pour l'exercice financier débutant le 1er septembre 2013. Ce changement de fin d'exercice financier correspond d'avantage avec la réalité de notre distribution saisonnière et devrait réduire nos frais d'exploitation encourus durant la période estivale très active. La période du premier trimestre du 1er décembre 2014 au 28 février 2015 sera comparée à la même période terminée le 28 février 2014 et représentant le deuxième trimestre de l'exercice financier de 2014.

MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation (excluant la variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôts payés et intérêts payés), le rendement sur l'avoir des actionnaires et les capitaux propres par action, revenu d'exploitation avant amortissement d'immobilisations et d'actifs intangibles (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). Il est donc peu probable que l'on puisse les comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. Le ratio de la dette sur le capital représente la dette consolidée sur capitaux propres totaux. Le ratio de couverture de la dette comprend la dette bancaire réduite des montants de trésorerie et équivalents de trésorerie. 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.

Rapprochement du bénéfice net et du BAIIA (en milliers de dollars)	Trois mois clos le	
	28 février, 2015	28 février, 2014
	\$	\$
Bénéfice net	(357)	(277)
Impôt sur le résultat	(146)	(113)
Frais de vente et charges administratives et générales	534	418
Bénéfice d'exploitation	31	28
Dépréciation et amortissement	731	644
BAIIA	762	672

VUE D'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ

Goodfellow inc. est l'un des plus importants distributeurs et manufacturiers indépendants de produits de bois et de plancher de bois franc dans l'Est du Canada. 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 12 centres de distribution, 8 usines de transformation au Canada et 1 centre de distribution aux États-Unis.

La vigueur de la Société repose essentiellement sur une force de vente expérimentée, une diversification exceptionnelle de sa gamme de produits, un service à la clientèle exceptionnel et une équipe de gérants de produits expérimentés qui savent saisir les bonnes occasions d'achats. Ainsi, la réussite de notre modèle de gestion réside dans l'attention accordée aux produits à valeur ajoutée avec un éventail diversifié de produits, dans l'offre de services de qualité à nos clients et dans les solides relations que nous entretenons avec nos fournisseurs clés.

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

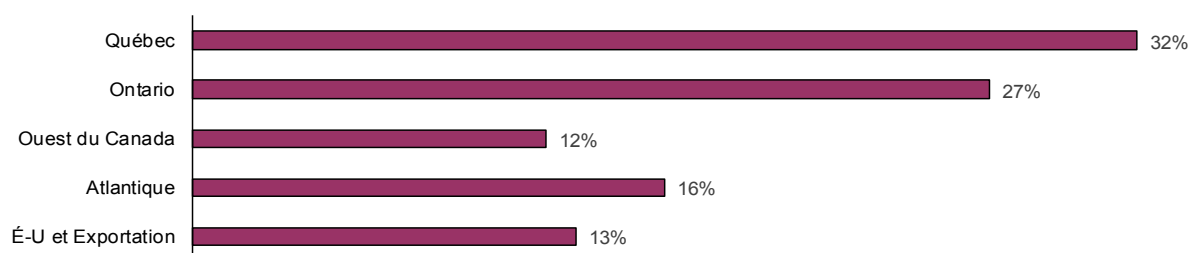
	2014 (15 mois)	2013 (12 mois) Révisé	2012 (12 mois)
Chiffre d'affaires	610 587 \$	483 485 \$	500 688 \$
Bénéfice avant l'impôt sur le résultat	11 128 \$	7 307 \$	6 063 \$
Bénéfice net	8 125 \$	5 279 \$	4 355 \$
Actif total	195 847 \$	187 186 \$	188 288 \$
Dette à long terme	692 \$	112 \$	-
Dividendes en argent	5 529 \$	2 977 \$	1 708 \$
Rachat d'action	-	14 \$	515 \$
PAR ACTION ORDINAIRE			
Bénéfice net par action de base et dilué	0,96 \$	0,62 \$	0,51 \$
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)	1,79 \$	1,14 \$	0,97 \$
Capitaux propres	14,05 \$	13,77 \$	13,57 \$
Prix de l'action	9,50 \$	9,06 \$	8,10 \$
Dividendes en argent	0,65 \$	0,35 \$	0,20 \$

COMPARAISON DES TROIS MOIS CLOS LE 28 FÉVRIER 2015 ET 2014

FAITS SAILLANTS POUR L'EXERCICE FINANCIER DES TROIS MOIS CLOS LE 28 FÉVRIER 2015	Q1-2015	Q2-2014	Variance %
Chiffre d'affaires	98 097 \$	95 355 \$	+2,9%
Bénéfice avant impôt sur le résultat	(503) \$	(390) \$	-29,0%
Bénéfice net	(357) \$	(277) \$	-28,9%
Bénéfice net par action de base et dilué	(0,04) \$	(0,04) \$	Même
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)	652 \$	43 \$	+1416,3%
BAIIA	762 \$	672 \$	+13,4%
Dette bancaire moyenne	57 370 \$	37 290 \$	+53,8%
Moyenne des inventaires	112 419 \$	96 035 \$	+17,1%

Au Canada, les ventes au cours du premier trimestre de l'exercice 2015 sont restées stables, augmentant de 0,3 % par rapport à la même période il y a un an, principalement en raison d'une plus grande présence sur le marché dans l'Ouest canadien et de modifications dans les ententes de distribution de notre groupe de détaillants. La moyenne mensuelle du total des mises en chantier au Canada a diminué de 6,2 % pour s'établir à 174 100 unités en moyenne (source : SCHL) pour les trois mois clos le 28 février 2015 par rapport à 185 600 unités pour le trimestre correspondant de l'année précédente. Les prix du marché des produits de panneaux ont enregistré pour cette période une augmentation comparativement à la même période l'an dernier. La moyenne de l'indice Random Length des prix composites des panneaux structuraux a augmenté quant à elle de 6 % durant ces trois mois clos le 28 février 2015 par rapport à la période correspondante l'an dernier. Les ventes au Québec ont baissé de 1 % comparativement à l'année précédente en raison des conditions hivernales rigoureuses qui ont affecté les marchés de l'habitation et de la rénovation. En Ontario, les ventes ont diminué de 4 % affectées par la faiblesse du marché de l'habitation et la perte d'une ligne de distribution de matériaux de construction. Les ventes de la région de l'Atlantique ont baissé de 1 % en raison de l'abondance des chutes de neige et des températures glaciales touchant les services de livraison durant le premier trimestre de l'exercice 2015. Les ventes dans l'Ouest canadien ont augmenté de 12 % grâce à une forte demande pour les produits composites de patio et terrasse et de parement en raison de la solide performance de nos équipes de vente en Alberta et en Saskatchewan durant le premier trimestre de l'exercice 2015.

Distribution géographique des ventes pour les trois mois clos le 28 février 2015



Aux États-Unis, au cours du premier trimestre clos le 28 février 2015, les ventes se sont accrues après conversion de 25 % par rapport à la même période l'an dernier en raison d'une plus forte présence sur le marché et de la demande croissante pour les lignes de produits à valeur ajoutée. Avant conversion, les ventes en devise américaine ont augmenté de 13 % par rapport à l'an dernier. Le marché de l'habitation des États du nord-est a été touché par les conditions hivernales rigoureuses durant le premier trimestre et selon le US Census Bureau, les nouvelles mises en chantier ont diminué de 6 % au cours des trois mois clos le 28 février 2015 par rapport à la même période l'an dernier. Le taux de change moyen USD/CAD était en hausse de 10,8 % au cours du premier trimestre de l'exercice 2015 (1,2049 c. 1,0879 l'an dernier). Enfin, les ventes à l'exportation ont connu une croissance de 6 % au cours du premier trimestre de l'exercice 2015 par rapport au même trimestre de l'exercice précédent, principalement grâce à une demande accrue de produits à valeur ajoutée en Asie et en Europe, atténuée par une diminution au Royaume-Uni.

Distributions des ventes par produits pour les trois mois clos le 28 février 2015



Les facteurs soulignés plus haut ont affecté à divers degrés la composition de nos ventes. Les ventes de produits de plancher et de spécialité ont diminué de 7 % durant le premier trimestre clos le 28 février 2015 comparativement à cette même période l'an dernier. La diminution des ventes de produits de plancher a été principalement affectée par une diminution de la demande de notre groupe de détaillants et l'effet des taux de change sur les prix. Les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont augmenté de 7 % pour ce premier trimestre par rapport à la période correspondante l'an dernier. La demande pour les produits de panneaux a été affectée par des prix au marché accrus pour le contreplaqué structurel par rapport au trimestre correspondant l'an dernier. Les ventes de matériaux de construction ont chuté de 18 % comparativement à cette même période l'an dernier. Cette diminution des ventes de matériaux de construction est due à la croissance du taux de change ayant causé une augmentation des prix, réduisant ainsi la demande comparativement au trimestre clos le 28 février 2014. Enfin, les ventes de bois d'œuvre ont augmenté de 7 % au cours du premier trimestre de 2015 par rapport à la période correspondante l'an dernier. Les ventes de bois d'œuvre ont été fortes en raison de la croissance de la demande pour les produits de bois traité et les poutres de bois d'ingénierie.

Coût des produits vendus

Pour le premier trimestre de l'année financière 2015, le coût des produits vendus s'élevait à 78,1 millions \$ comparativement à 76,6 millions \$ pour cette même période l'an dernier. Le coût des produits vendus a augmenté de 2,1 % par rapport à la période correspondante de l'an dernier reflétant les ventes supérieures et l'impact dû au taux de change sur nos produits importés de l'Asie et des États-Unis durant le premier trimestre. Les coûts totaux du fret et de la logistique ont baissé de 0,5 % par rapport à la période correspondante de l'an dernier. En pourcentage des ventes, les coûts totaux du fret ont baissé de 0,3 % par rapport à la période correspondante de l'an dernier. Le prix d'achat moyen de l'essence et du diesel a baissé d'environ 16 % pour cette période par rapport à celle close le 28 février 2014. Les profits bruts ont augmenté de 6,9 % au cours du premier trimestre clos le 28 février 2015 par rapport à la période correspondante l'an dernier alors que les marges brutes ont augmenté de 19,6 % à 20,4 % en raison de la concurrence accrue pour les ententes de distribution et le dollar canadien plus faible par rapport à la devise américaine.

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

Pour le premier trimestre clos le 28 février 2015, les coûts liés aux ventes, à l'administration et aux frais généraux s'élevaient à 20,0 millions \$ comparativement à 18,7 millions \$ pour la période correspondante l'an dernier. Les coûts liés aux ventes, à l'administration et aux frais généraux ont augmenté de 6,9 % par rapport au trimestre correspondant de l'an dernier, en raison de l'accroissement de stock de produits à valeur ajoutée et de l'augmentation des dépenses liées aux coûts énergétiques résultant de la température hivernale très froide.

Coût du financement net

Pour le premier trimestre de l'exercice 2015, le coût du financement net s'élevait à 0,5 million \$ (0,4 million \$ l'an dernier). Le taux préférentiel canadien a diminué à 2,85 % le 27 janvier 2015. Le taux préférentiel moyen des É.-U. n'a pas bougé par rapport à l'an dernier où il s'élevait à 3,25 % pour ce premier trimestre. La dette bancaire moyenne au cours du premier trimestre de l'exercice 2015 s'élevait à 57,4 millions \$ par rapport à 37,3 millions \$ l'an dernier pour la période correspondante. La valeur moyenne des stocks pour ce premier trimestre de l'exercice financier 2015 était de 112,4 millions \$ comparativement à 96,0 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-2014	Août-2014	Nov-2014	Fév-2015
Chiffre d'affaires	134 035 \$	146 289 \$	124 542 \$	98 097 \$
Bénéfice net	2 078 \$	3 665 \$	1 493 \$	(357) \$
Bénéfice net par action de base et dilué	0,25 \$	0,43 \$	0,18 \$	(0,04) \$

	Mai-2013	Août-2013 (révisé)	Nov-2013	Fév-2014
Chiffre d'affaires	138 195 \$	137 814 \$	110 366 \$	95 355 \$
Bénéfice net	2 485 \$	2 973 \$	1 166 \$	(277) \$
Bénéfice net par action de base et dilué	0,29 \$	0,35 \$	0,14 \$	(0,04) \$

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif total

L'actif total a augmenté de 195,0 millions \$ au 28 février 2014 à 230,9 millions \$ au 28 février 2015. La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 0,8 million \$ au 28 février 2015 (0,2 million \$ au 28 février 2014). Les comptes clients et autres comptes débiteurs affichaient 65,8 millions \$ au 28 février 2015 par rapport à 56,7 millions \$ au 28 février 2014, reflétant l'accroissement du volume des ventes au cours du premier trimestre et des modalités de paiement plus longues par rapport au trimestre correspondant de l'an dernier. Les impôts à recevoir au 28 février 2015 étaient de 0,4 million \$ comparativement à 37 mille \$ l'an dernier. La valeur des stocks au 28 février 2015 était de 119,7 millions \$ comparativement à 95,4 millions \$ au 28 février 2014 reflétant notre engagement accru à l'égard des produits de bois d'œuvre à valeur ajoutée qui nécessitent une période de traitement plus longue. Les dépenses prépayées au 28 février 2015 totalisaient 5,6 millions \$ comparativement à 3,2 millions \$ au 28 février 2014. Les actifs du régime à prestations déterminées s'élevaient à 1,8 million \$ au 28 février 2015 par rapport à 1,4 million \$ il y a un an.

Immobilisations corporelles

Au 28 février 2015, les immobilisations corporelles s'élevaient à 36,7 millions \$ comparativement à 38,1 millions \$ l'an dernier. Les dépenses en capital au cours des trois premiers mois de l'exercice 2015 totalisaient 0,5 million \$ (3,6 millions \$ pour les trois mois clos le 28 février 2014). Les immobilisations corporelles capitalisées au cours des trois premiers mois clos le 28 février 2015 englobaient l'acquisition de notre équipement de production à Campbellville, ON, des ordinateurs et l'équipement de cour. L'aliénation d'immobilisations corporelles au cours des trois premiers mois de l'exercice 2015 a généré 14 000 \$ (aucun produit l'an dernier pour la même période). L'amortissement des immobilisations corporelles au cours des trois premiers mois de l'exercice 2015 était de 0,7 millions \$ (0,6 million \$ pour le trimestre clos le 28 février 2014). Traditionnellement, les dépenses en immobilisations sont généralement limitées au montant de l'amortissement. En outre, elles sont toutes financées à même le fonds de roulement de l'exploitation, sauf pour un billet à ordre non garanti de 0,8 million \$ US relié à l'acquisition de l'usine de Drummondville.

Dettes totales

Au 28 février 2015, la dette totale s'élevait à 111,7 millions \$ (78,7 millions \$ l'an dernier). La dette bancaire totalisait 74,3 millions \$ alors qu'elle était de 44,0 millions \$ le 28 février 2014. Les comptes fournisseurs et autres comptes créditeurs totalisaient 30,9 millions \$ au 28 février 2015 comparativement à 28,7 millions \$ il y a un an. Le montant des comptes fournisseurs et autres comptes créditeurs reflètent le niveau plus élevé des comptes fournisseurs, les provisions de rabais sur volume et des dettes inférieures pour taxe de vente. Les provisions au 28 février 2015 totalisaient 1,4 million \$ (1,5 million \$ au 28 février 2014). La dette à long terme s'élevait à 0,9 million \$ (1,1 million \$ au 28 février 2014). La dette à long terme est constituée de la contribution financière du gouvernement de 0,1 million \$ à payer pour notre installation de Deer Lake sous forme de dette à long terme sans intérêt, remboursable sur 3 ans, arrivant à échéance en février 2017 et d'un billet à ordre non garanti de 0,8 million \$ US remboursable sur 5 ans portant intérêt au taux de 3,7 %. Le passif d'impôt sur les résultats différés totalisait 2,5 millions \$ au 28 février 2015 (2,4 millions \$ au 28 février 2014). Les actifs du régime à prestations déterminées s'élevaient à 1,6 million \$ en février 2015 comparativement à 1,0 million \$ il y a un an.

Avoir des actionnaires

Au 28 février 2015, l'avoir total des actionnaires s'est accru en passant de 116,3 millions \$ à 119,1 millions \$ par rapport à l'an dernier. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de (1,2) % au cours des trois premiers mois de l'exercice 2015 comparativement à (1,0) % pour la même période de l'exercice précédent. Le prix de clôture en bourse des actions était de 10,27 \$ par action au 28 février 2015 (9,81 \$ l'an dernier). La valeur comptable au 28 février 2015 était de 14,00 \$ par action (13,67 \$ 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 2015 (identique à l'an dernier).

GESTION DU CAPITAL

Financement

La Société a renouvelé son entente de crédit avec deux banques à charte canadiennes. L'entente de crédit comprend une marge de crédit d'exploitation de 90 millions \$ renouvelable après 454 jours en mai 2015. Au 28 février 2015, la Société utilisait 63,0 millions \$ de cette marge alors que ce montant s'élevait à 37,0 millions \$ au 28 février 2014. Les prêts sont garantis par une sûreté de premier rang sur l'universalité des biens meubles de la Société. Au 28 février 2015, la Société respectait tous les ratios financiers exigés dans cette entente. Les affaires de la Société sont sujettes à des fluctuations saisonnières, avec des ventes traditionnellement plus élevées durant les second 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 2015, le fonds de roulement de l'exploitation a diminué à (30,8) million \$ par rapport à (10,8) millions \$ pour la période correspondante l'an dernier. Les activités de financement pour les trois premiers mois de l'exercice 2015 ont augmenté de 24,5 millions \$ comparativement à une augmentation de 15,9 millions \$ pour le trimestre clos le 28 février 2014. Ce résultat s'explique par un besoin de fonds de roulement supérieur relié à une augmentation des stocks au cours des trois premiers mois de l'exercice 2015. Les investissements se sont élevés à 0,5 millions \$ pour les trois premiers mois de l'exercice 2015 (3,6 millions \$ pour la période correspondante il y a un an). (Voir immobilisations corporelles pour de plus amples détails).

Les objectifs de la Société sont sensiblement les mêmes que ceux présentés dans le rapport de gestion du rapport annuel 2014.

Pour les trois mois terminés le 28 février 2015, la Société a réalisé les résultats suivants eus égard à ses objectifs de gestion du capital :

	Au 28 février 2015	Au 28 février 2014
Gestion du capital		
Ratio de la dette sur le capital	35,1 %	24,8 %
Rendement sur l'avoir des actionnaires	(1,2) %	(1,0) %
Ratio du fonds de roulement	1,8	2,1
Ratio de couverture de la dette	1,9	1,6

Pour la Société, le ratio de la dette sur le capital représente la dette consolidée sur capitaux propres totaux. Le ratio de couverture de la dette comprend le bénéfice net plus l'amortissement et intérêts débiteurs divisés par le remboursement du capital, intérêts et loyers.

LIQUIDITÉ ET GESTION DU RISQUE DANS LES CONDITIONS ÉCONOMIQUES ACTUELLES

Les risques et les facteurs d'incertitude pouvant toucher la Société dans le futur demeurent sensiblement les mêmes que ceux apparaissant dans le rapport de gestion inclus dans le rapport annuel 2014 de la Société. Pour de plus amples détails à ce sujet, consulter le rapport de gestion du rapport annuel 2014 ainsi que la notice annuelle 2014 disponible sur SEDAR (www.sedar.com). Seuls les facteurs comportant des éléments variables sont décrits dans ce rapport :

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

De plus, la Société tire avantage d'un solide bilan et d'une position financière saine :

1. Au 28 février 2015, le ratio de sa dette totale par rapport au capital investi s'élevait à 35,1% comparativement à 24,8 % le 28 février 2014.
2. La facilité de crédit renouvelable de 90 millions \$ a été renouvelée pour une période de 454 jours supplémentaires échéance en mai 2015.

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Au 28 février 2015, 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	16 461	4 678	5 362	2 903	3 518
Engagements d'achat	516	516	-	-	-
Engagements contractuels totaux	16 977	5 194	5 362	2 903	3 518

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 2014 de la Société. Seuls les facteurs comportant des éléments variables sont décrits dans ce rapport :

Dépendance relative aux clients importants

La Société ne possède de contrat à long terme avec aucun de ses clients. Les contrats de distribution sont habituellement attribués annuellement et peuvent être révoqués. Seulement deux clients importants contribuent pour plus de 10 % aux ventes totales de la Société en 2015 et un seul client en 2014. Le total des ventes comprenant principalement divers produits de bois à ces deux clients représente environ 21,6 millions \$ ou 22,0 % des ventes totales au cours des trois mois clos le 28 février 2015 en comparaison à 10,2 millions \$ ou 10,7 % au cours de la période correspondante l'an dernier. 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 celles qui figurent dans le rapport de gestion annuel de la Société contenues dans son rapport annuel 2014. Seuls les facteurs de variabilité avec des composants sont décrits ci-dessous :

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 28 février 2015 s'établissent comme suit :

Passifs financiers	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 6 mois	De 6 à 36 mois
Dette bancaire	74 331	74 331	74 331	-
Fournisseurs et autres créditeurs	30 861	30 861	30 861	-
Dette à long terme	935	935	123	812
Total des passifs financiers	106 127	106 127	105 315	812

Risque de change

Au 28 février 2015, 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 et équivalents de trésorerie	747	214	15
Clients et autres débiteurs	7 952	590	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(6 144)	(73)	(169)
Dette à long terme	(668)	-	-
Exposition nette	1 887	731	(154)
Taux de change du \$CA au 28 février 2015	1,2503	1,9303	1,3992
Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 %	84	50	(8)

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 2,7 % (1,6% au 28 février 2014) du total des clients et autres débiteurs au 28 février 2015. En se basant sur la tendance historique de paiement, les renseignements actuels en matière de crédit et l'expérience disponible, la Société croit qu'à l'exception de ce qui précède, aucune provision pour créances douteuses n'est nécessaire en ce qui concerne les clients et autres débiteurs échus ou non échus. La Société ne possède de contrat à long terme avec aucun de ses clients. Les contrats de distribution attribués annuellement peuvent être révoqués. Seulement deux clients importants contribuent pour plus de 10 % aux ventes totales de la Société en 2015 et un seul client en 2014. Le total des ventes comprenant principalement divers produits de bois à ces deux clients représente environ 21,6 millions \$ ou 22,0 % des ventes totales au cours des trois mois clos le 28 février 2015 en comparaison à 10,2 millions \$ ou 10,7 % au cours de la période correspondante l'an dernier. La perte d'un client important pourrait avoir un impact majeur sur les résultats, l'exploitation et sur la santé financière de la Société.

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 2014 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 2014 de la Société.

CHANGEMENT DANS LES POLITIQUES COMPTABLES

Les principales politiques comptables de la Société sont décrites dans la note 3 des états financiers consolidés au 30 novembre 2014.

NORMES IFRS PUBLIÉES, MAIS NON ENCORE ENTRÉES EN VIGUEUR

Les normes IFRS publiées, mais non encore entrées en vigueur demeurent sensiblement les mêmes que celles apparaissant dans le rapport de gestion inclus dans le rapport annuel 2014 de la Société.

INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 28 février 2015, 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 14 avril 2015, 8 506 554 actions ordinaires étaient en circulation.

ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Aucun événement subséquent à rapporter.

PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice financier 2015, la direction mettra l'accent sur la modernisation de ses exploitations, la croissance de sa rentabilité et la révision de son offre de services afin d'améliorer sa position comme chef de file dans le marché. La direction est engagée à maintenir la croissance des ventes et son contrôle des marges tout en accroissant sa part de marché par l'introduction et la recherche de nouvelles possibilités d'acquisition. Notre accent sur les lignes de produits rentables et à valeur ajoutée continuera d'être à l'avant-plan de notre stratégie fondamentale. La SCHL prévoit que les mises en chantier diminueront de 1 % en 2015, totalisant en moyenne entre 154 000 et 201 000 unités comme moyenne annualisée de 187 400 unités par rapport à 189 329 unités en 2014 (Source : SCHL T1-2015). Les ventes de maisons continueront à augmenter et devraient avoir un impact positif sur les dépenses en rénovation. Le solide bilan de la Société et son faible niveau d'endettement devraient nous permettre de tirer avantage des occasions d'achat ou d'investissement dans le futur. Aux États-Unis, le marché de l'habitation a graduellement pris son élan au cours des 12 derniers mois, ce qui laisse croire à un avenir plus prometteur.

ATTESTATION

Contrôles et procédures de communication de l'information

La direction de la Société est responsable d'établir et de maintenir des systèmes de contrôle, des procédures et des systèmes d'information appropriés, afin d'assurer que l'information qu'elle divulgue est fiable et complète. La Société applique des règles de divulgation de l'information financière et prend les mesures nécessaires pour se conformer aux nouvelles normes comptables lorsqu'elles entrent en vigueur. La Société applique aussi les normes établies par les autorités de réglementation des marchés de capitaux. Le Chef de la direction et le Chef de la direction financière, de concert avec la direction, après avoir évalué l'efficacité des systèmes de contrôles, des procédures et des systèmes d'information internes de la Société au 28 février 2015, ont conclu que ceux-ci étaient efficaces. L'évaluation a été effectuée conformément au contrôle du Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO 1992) adopté par la Société.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le Chef de la direction et le Chef de la direction financière sont responsables d'établir et de maintenir les contrôles internes appropriés en matière de rapports financiers, de fournir une assurance raisonnable relativement à la fiabilité des rapports financiers et à la préparation des états financiers conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS). De concert avec la direction, après avoir évalué l'efficacité des contrôles internes de la Société sur les rapports financiers en date du 28 février 2015, ils ont conclu que les contrôles internes de la Société sur les rapports financiers étaient efficaces.

Delson, le 14 avril 2015



Denis Fraser
Président et chef de la direction



Pierre Lemoine, CPA, CMA
Vice-président et chef de la direction financière