

# RAPPORT TRIMESTRIEL

POUR LES SIX MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2024

## TABLE DES MATIÈRES

Message du président aux actionnaires.....	2
Rapport de gestion .....	3
États financiers consolidés et notes.....	13
Administrateurs et dirigeants .....	25
Bureaux de vente et centres de distribution.....	26

### SIÈGE SOCIAL

225, rue Goodfellow  
Delson, Québec  
J5B 1V5  
Canada



**Sans frais : 800-361-6503**

**Tél : 450-635-6511**

**Fax : 450-635-3729**

**[info@goodfellowinc.com](mailto:info@goodfellowinc.com)**

**[www.goodfellowinc.com](http://www.goodfellowinc.com)**

## MESSAGE DU PRÉSIDENT AUX ACTIONNAIRES

---

À mi-parcours de l'année fiscale, Goodfellow continue de naviguer dans un paysage économique marqué par une faible confiance des consommateurs et une lenteur des nouvelles mises en chantier d'habitations. Ces conditions ont eu un impact sur la croissance de l'industrie et ont réorienté la demande vers différents types de produits au sein du portefeuille de la Société. L'offre diversifiée de Goodfellow est bien positionnée pour répondre à cette demande changeante, assurant la stabilité des revenus et des marges même si certains segments subissent des variations.

Pour les six mois terminés le 31 mai 2024, les revenus se sont élevés à 246 millions \$, une légère baisse comparativement aux 248 millions \$ de l'an dernier, mais conformes aux attentes. Les bénéfices pour la même période étaient de 5,2 millions \$, comparé à 6,4 millions \$ l'année dernière. Cette baisse anticipée a été influencée par plusieurs facteurs externes, notamment les fluctuations du marché et les difficultés dans la chaîne d'approvisionnement qui impactent présentement de nombreuses industries.

En mai, Goodfellow a acquis des actifs de *Meridien Hardwoods* situés à Pittsfield, PA, É-U. Cette opération modeste jouera un rôle stratégique en améliorant la capacité de l'ensemble de la Société à se procurer et à livrer du bois franc aux clients, tant au niveau régional qu'international.

Pour l'avenir, la Société maintient un optimisme prudent. Bien que l'environnement macroéconomique demeure incertain, des mesures proactives ont permis à Goodfellow de naviguer efficacement à travers ces défis. Pour le reste de l'année, l'accent sera mis sur la promotion d'une offre de produits diversifiée, l'expansion de sa présence sur les marchés à forte croissance et l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de la gestion des coûts.

Cordialement,

**(Signé) « Patrick Goodfellow »**

Président et chef de la direction

10 juillet 2024

## RAPPORT DE GESTION

---

Ce rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires de Goodfellow inc. (« la Société ») ont été approuvés par le Comité d'audit et le Conseil d'administration le 10 juillet 2024. Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés et ses notes afférentes pour les exercices terminés le 30 novembre 2023 et le 30 novembre 2022. Ce rapport de gestion présente une revue des développements et résultats importants de l'exploitation de la Société pour les périodes de six mois terminées le 31 mai 2024 et 31 mai 2023. Ces états financiers consolidés intermédiaires pour les périodes de trois mois terminées le 31 mai 2024 et 31 mai 2023 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. Tous les montants figurant dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action ou sauf indication contraire. Certains montants inclus dans ce rapport de gestion ont été arrondis pour en faciliter la lecture, ce qui peut avoir une incidence sur certains calculs. De plus, dans le présent rapport de gestion, des mesures financières non conformes aux IFRS sont utilisées également pour lesquelles une définition complète est présentée ci-dessous et pour lesquelles un rapprochement avec les informations financières conformes aux IFRS est présenté à la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » et dans la note 15 « Information sectorielle et chiffre d'affaires » aux états financiers consolidés non audités intermédiaires pour les périodes de six mois terminées le 31 mai 2024 et 31 mai 2023. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformément aux IFRS. Ils ne se substituent pas à eux et ne leur sont pas supérieurs.

De l'information additionnelle au sujet de la Société, comme la circulaire d'information annuelle et le rapport annuel, peut être consultée sur SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca) et sur [www.goodfellowinc.com](http://www.goodfellowinc.com).

### INFORMATION FINANCIÈRE PROSPECTIVE

Ce rapport de gestion contient des déclarations prospectives implicites et/ou explicites sur, entre autres choses, les objectifs, les stratégies, les priorités, les buts, les plans, la situation financière, les résultats d'exploitation, les tendances et les activités de Goodfellow inc., ainsi que de ses marchés et industries. Les déclarations prospectives peuvent être identifiées par des mots tels que : « croire », « estimation », « attente », « stratégie », « avenir », « probable », « peut », « devrait », « volonté » et des références similaires à des périodes futures. Des exemples de déclarations prospectives comprennent, entre autres, des déclarations de la Société concernant la liquidité et la gestion des risques dans les conditions économiques actuelles. Les déclarations prospectives ne sont ni des faits historiques ni des garanties de performances futures. Ces déclarations sont prospectives dans la mesure où elles sont fondées sur des attentes au sujet des marchés dans lesquels la Société exerce ses activités et sur diverses estimations et hypothèses. Bien que la Société croit 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. Certaines de ces attentes et hypothèses se rapportent à l'état de l'économie mondiale et de l'économie dans les régions où la Société exerce des activités; la demande pour les produits de la Société, dont celle provenant de ses clients récurrents, dont les placements des clients; les prix et marges pour ses produits; les concurrents; la fiabilité des chaînes d'approvisionnement; l'inflation, les taux d'intérêt, la fluctuation des devises étrangères; la pandémie de COVID-19; les frais généraux; les besoins en fonds de roulement et la disponibilité du capital et du financement aux fins de soutenir ces besoins; le recouvrement de créances clients; la disponibilité et le caractère adéquat de la couverture d'assurances; le caractère adéquat et la fiabilité de la main-d'œuvre employée par la Société; la gestion adéquate du risque environnemental et des risques en matière de santé et de sécurité; le caractère adéquat, fiable et performant des systèmes d'information; le caractère adéquat, fiable et performant des mécanismes internes de contrôle et d'information; l'absence de changement défavorable important au niveau du cadre réglementaire dans lequel la Société opère et de poursuites judiciaires. Entre autres, les attentes et hypothèses se rapportant à la pandémie de COVID-19 sont décrites plus amplement dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice complété le 30 novembre 2023. 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 reposent les déclarations prospectives se concrétiseront ou se révéleront exacts. 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 les évaluations ou hypothèses s'avéraient inexactes. Ces risques et incertitudes comprennent, entre autres, les effets des conditions économiques générales et commerciales, y compris la nature cyclique de ses 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, le niveau de la demande et la performance financière de l'industrie manufacturière, la concurrence des fournisseurs, les changements au niveau de la demande des clients, la mesure dans laquelle la Société réussit à obtenir de nouvelles relations à long terme avec les clients ou à conserver les relations existantes et le niveau de défaillance des services qui pourrait conduire les clients à utiliser les services des concurrents, l'augmentation des faillites de clients, la dépendance envers des employés clés, l'impact de la pandémie de COVID-19 et le climat d'incertitude s'y rapportant, les lois et règlements, les systèmes d'information, les structures de coût et les exigences de fonds de roulement, l'occurrence d'hostilités, l'instabilité politique ou les catastrophes naturelles et d'autres facteurs décrits dans les documents publics déposés par la Société et disponibles à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). Pour toutes ces raisons, la Société ne peut garantir la réalisation des déclarations prospectives. Les risques et incertitudes susmentionnés sont décrits plus en détail dans le présent rapport de gestion. Ce rapport de gestion fournit un aperçu de la performance antérieure de la Société 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.

## MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

(non audités)

La Société présente ses résultats financiers conformément aux IFRS. Toutefois, dans le présent document, les mesures non conformes aux IFRS, les ratios non conformes aux IFRS et les mesures financières supplémentaires suivants sont utilisés : BAIIA, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôts sur le résultat payé et intérêts payés, les bénéfices bruts, les marges brutes, les capitaux propres par action et les dividendes payés par action. Ces mesures n'ont pas de signification normalisée en vertu des IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres sociétés et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables. La Société estime que bon nombre de ses lecteurs analysent la performance financière des activités de la Société sur la base de ces mesures financières non conformes aux IFRS, car ces mesures peuvent faciliter les comparaisons entre les périodes. La Société estime également que ces mesures sont des indicateurs utiles de la performance de ses opérations et de sa capacité à respecter ses obligations financières. De plus, la direction utilise également certaines de ces mesures financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et de ses dirigeants. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de la performance financière conformément aux IFRS. Elles ne se substituent pas à celles-ci et ne leur sont pas supérieures. Pour les mesures affichées par action, la Société a divisé les mesures par le nombre total d'actions en circulation au 31 mai de la période présentée et par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour la période pertinente terminée le 31 mai présentée pour les autres mesures par action.

Le « BAIIA » représente le bénéfice avant impôts sur le résultat, les charges financières nettes, amortissement des immobilisations corporelles, des actifs au titre de droits d'utilisation et des actifs incorporelles. La direction estime que cette mesure est utile, car elle permet la comparabilité des résultats d'exploitation d'une période à l'autre en excluant les effets des éléments qui reflètent principalement l'impact des décisions d'investissement et de financement à long terme, plutôt que les résultats des activités quotidiennes.

Le tableau ci-dessous présente un rapprochement du BAIIA avec la mesure IFRS la plus directement comparable, le bénéfice net.

Rapprochement au BAIIA (non audités)	Trois mois terminés le		Six mois terminés le		Exercices terminés le	
	31 mai 2024	31 mai 2023	31 mai 2024	31 mai 2023	30 novembre 2023	30 novembre 2022
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	5 309	6 575	5 201	6 364	14 688	32 679
Impôt sur le résultat	2 066	2 557	2 023	2 475	5 402	12 037
Charges financières nettes	652	921	707	1 195	2 429	3 201
Amortissement des immobilisations corporelles	882	795	1 717	1 540	3 311	2 551
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 089	1 188	2 123	2 445	4 697	4 551
Amortissement des actifs incorporelles	148	150	295	301	602	608
<b>BAIIA</b>	<b>10 146</b>	<b>12 186</b>	<b>12 066</b>	<b>14 320</b>	<b>31 129</b>	<b>55 627</b>

« Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés » représente les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant les variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés. La direction estime que cette mesure est utile, car elle fournit une indication de la flexibilité financière de la Société, c'est-à-dire des liquidités dont dispose la Société pour assurer le service de la dette, respecter d'autres obligations de paiement, effectuer des investissements et exécuter la stratégie de la Société.

Les tableaux ci-dessous présentent un rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés avec la mesure IFRS la plus directement comparable, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles.

Rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés – deuxième trimestre (non audités)	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2024	31 mai 2023	31 mai 2024	31 mai 2023
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(15 898)	(7 781)	(48 599)	(25 420)
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement	24 366	15 844	56 876	32 124
Intérêts payés	518	632	707	740
Impôt sur le résultat payé	1 098	3 019	3 023	6 037
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés	10 084	11 714	12 007	13 481
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles par action	(1,87)	(0,91)	(5,71)	(2,98)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés par action	1,18	1,37	1,41	1,58
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (milliers)	8 513	8 536	8 513	8 536

En ce qui concerne le « bénéfice brut » et la « marge brute », ces mesures sont utilisées dans les sections « coût des ventes » dans la discussion ci-dessous pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2024 et 31 mai 2023. Veuillez vous reporter à ces sections pour une description de la façon dont ces mesures sont calculées et un rapprochement avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

En outre, les tableaux suivants présentent les informations à l'appui du calcul par action des capitaux propres :

Rapprochement des capitaux propres par action (non audités)	Au		
	31 mai 2024	30 novembre 2023	31 mai 2023
	\$	\$	\$
Capitaux propres	195 779	195 003	188 599
Capitaux propres par action	23,01	22,88	22,10
Nombre d'actions en circulation (milliers)	8 509	8 521	8 536

## VUE D'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ

Goodfellow est un fabricant diversifié de produits de bois à valeur ajoutée, ainsi qu'un distributeur en gros de matériaux de construction et de revêtements de sol. Goodfellow exploite 9 usines de transformation et dispose d'un réseau de 13 centres de distribution à travers toutes les provinces au Canada, ainsi que 1 centre de distribution et 2 usines de transformation aux États-Unis et 1 centre de distribution au Royaume-Uni. Les secteurs commerciaux et résidentiels sont desservis par la Société par l'entremise de détaillants de cour à bois, de manufacturiers, de partenaires de projets industriels et d'infrastructures, et de spécialistes du revêtement de sol.

## COMPARAISON DES TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2024 ET 31 MAI 2023

(non audités)

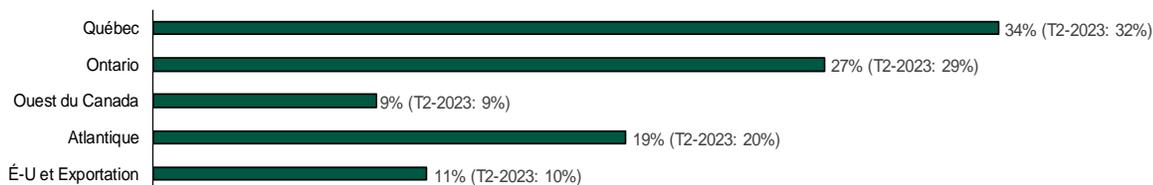
FAITS SAILLANTS	T2-2024	T2-2023	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	140 334	142 326	-1
Bénéfice avant impôt sur le résultat	7 375	9 132	-19
Bénéfice net	5 309	6 575	-19
Bénéfice net par action – De base et dilué	0,62	0,77	-19
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés <sup>(1)</sup>	10 084	11 714	-14
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(15 898)	(7 781)	-104
BAIIA <sup>(1)</sup>	10 146	12 186	-17

<sup>(1)</sup> Mesures financières non conformes aux IFRS – consulter la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » pour plus d'informations et un rapprochement avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

Au Canada, les ventes au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2024 ont diminué de 3 % par rapport à l'an dernier principalement due à la baisse des ventes de toutes les catégories de produits, à l'exception des panneaux de commodité et de spécialité. Les ventes

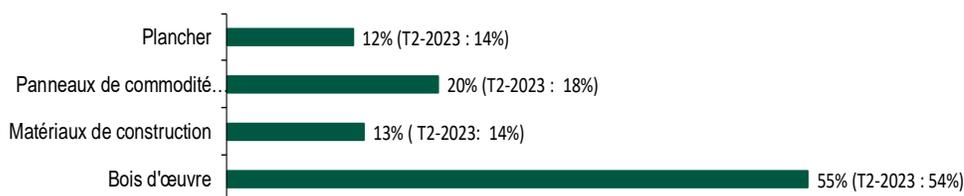
au Québec ont augmenté de 4 % due à l'augmentation des ventes de produits de bois d'œuvre et de panneaux de commodité et de spécialité. Les ventes en Ontario ont chuté de 6 % en raison d'une diminution des ventes de toutes les catégories de produits, à l'exception des panneaux de commodité et de spécialité. Les ventes dans l'Ouest canadien ont diminué de 1 % en raison d'une diminution des ventes des produits de planchers et de bois d'œuvre. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont chuté de 8 % en raison d'une diminution des ventes des produits de bois d'œuvre et de panneaux de commodité et de spécialité.

#### Distribution géographique des ventes pour le deuxième trimestre terminé le 31 mai 2024



Les ventes aux États-Unis au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2024 ont augmenté de 13 % en devise américaine par rapport à l'an dernier, et de 14 % en dollars canadiens par rapport à la même période l'année dernière, due à l'augmentation des ventes de matériaux de construction, ainsi que des produits de bois d'œuvre. Finalement, les ventes à l'exportation ont diminué de 2 % au cours des trois mois terminés le 31 mai 2024 comparativement à l'an dernier due à la diminution des ventes de matériaux de construction, ainsi que des produits de bois d'œuvre.

#### Distributions des ventes par produits pour le deuxième trimestre terminé le 31 mai 2024



Concernant la distribution des ventes par produits, les produits de plancher, les matériaux de construction et les bois d'œuvre ont diminué leur volume de ventes. Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2024, les ventes de plancher ont chuté de 13 %, les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont augmenté de 9 %, les ventes des matériaux de construction ont chuté de 4 %, et les ventes de bois d'œuvre ont diminué de 1 % par rapport au deuxième trimestre de l'année dernière.

#### Rapprochement au bénéfice brut (non audités)

	Trois mois terminés le	
	31 mai 2024	31 mai 2023
	\$	\$
Chiffres d'affaires	140 334	142 326
Coût des ventes	106 199	110 034
Bénéfice brut	34 135	32 292
Marge brute	24,3 %	22,7 %

Le bénéfice brut et la marge brute sont des mesures financières non conformes aux IFRS. Voir la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » pour plus d'informations. Le bénéfice brut est calculé comme étant le chiffre d'affaires moins le coût des ventes. La marge brute est calculée en rapportant le bénéfice brut sur le chiffre d'affaires. Le tableau ci-dessus contient un rapprochement entre le bénéfice brut et le chiffre d'affaires.

#### Coût des ventes

Le coût des ventes au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2024 s'élevait à 106,2 millions \$ comparativement à 110,0 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a diminué de 3 % par rapport à l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 34,1 millions \$ comparativement à 32,3 millions \$ l'an dernier. Les bénéfices bruts ont augmenté de 6 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 24,3 % pour les trois mois terminés le 31 mai 2024 (22,7 % l'an dernier).

#### Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour le deuxième trimestre de l'exercice 2024 s'élevaient à 26,1 millions \$ comparativement à 22,2 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 17 % par rapport à l'an dernier.

#### Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les trois mois terminés le 31 mai 2024 s'élevaient à 0,7 million \$ (0,9 million \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 7,20 % durant le deuxième trimestre de l'exercice 2024 comparativement à 6,70 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était 8,50 % comparativement à 8,02 % en 2023.

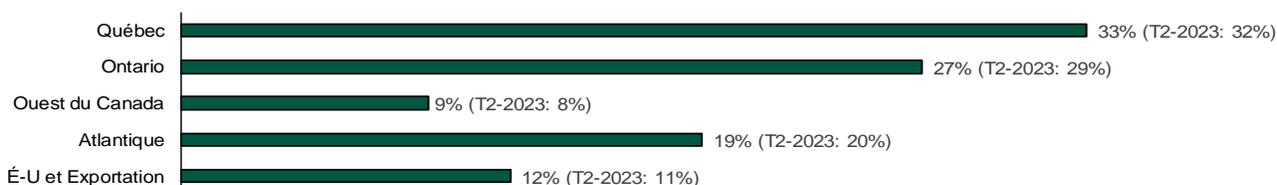
**COMPARAISON DES SIX MOIS TERMINÉS LE 31 MAI 2024 ET 31 MAI 2023**  
(non audités)

FAITS SAILLANTS	2024	2023	Variance
	\$	\$	%
Chiffre d'affaires	245 668	248 251	-1
Bénéfice avant impôt sur le résultat	7 224	8 839	-18
Bénéfice net	5 201	6 364	-18
Bénéfice net par action – De base et dilué	0,61	0,75	-19
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles excluant l'incidence des variations des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement, impôt sur le résultat payé et intérêts payés <sup>(1)</sup>	12 007	13 481	-11
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(48 599)	(25 420)	-91
BAIIA <sup>(1)</sup>	12 066	14 320	-16

<sup>(1)</sup> Mesures financières non conformes aux IFRS – consulter la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » pour plus d'informations et un rapprochement avec la mesure IFRS la plus directement comparable.

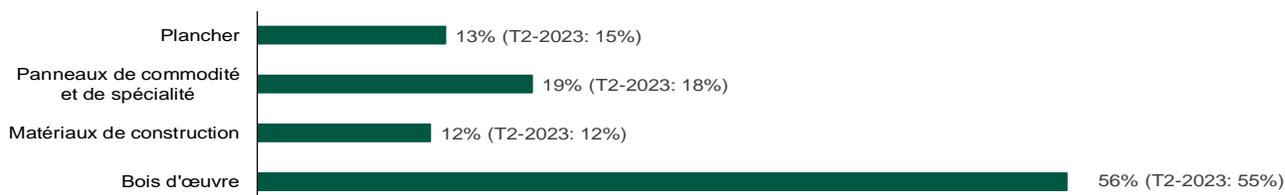
Au Canada, les ventes au cours des six premiers mois de l'exercice 2024 ont chuté de 2 % par rapport à l'an dernier due à la baisse des ventes de toutes nos catégories de produits, à l'exception des panneaux de commodité et de spécialité. Les ventes au Québec ont augmenté de 3 % due à l'augmentation des ventes de toutes les catégories de produits, à l'exception des matériaux de construction. Les ventes en Ontario ont diminué de 6 % due à une diminution des ventes de toutes les catégories de produits, à l'exception des panneaux de commodité et de spécialité. Les ventes dans l'Ouest canadien ont augmenté de 2 % en raison d'une augmentation des ventes de panneaux de commodité et de spécialité et de matériaux de construction. Les ventes dans la région de l'Atlantique ont diminué de 6 % en raison d'une baisse des ventes dans toutes les catégories de produits, à l'exception des matériaux de construction.

**Distribution géographique des ventes pour les six mois terminés le 31 mai 2024**



Les ventes aux États-Unis, en dollars canadien, ont augmenté de 10 % au cours des six premiers mois de l'exercice 2024 par rapport à l'année précédente principalement due à une augmentation des ventes des matériaux de construction et des produits de bois d'œuvre. En devise américaine, les ventes ont augmenté de 10 % comparativement à 2023. Celles à l'exportation ont diminué de 2 % comparativement à l'année dernière en raison d'une baisse des ventes de toutes les catégories de produits, à l'exception des produits de plancher.

**Distributions des ventes par produits pour les six mois terminés le 31 mai 2024**



Concernant la distribution des ventes par produits, toutes les catégories de produits ont diminué leur volume de ventes, à l'exception des panneaux de commodité et de spécialité. Au cours des six premiers mois de l'exercice 2024, les ventes de plancher ont chuté de 11 %, les ventes de panneaux de commodité et de spécialité ont augmenté de 8 %, les ventes des matériaux de construction ont diminué de 4 % et les ventes de bois d'œuvre ont diminué de 1 % par rapport à l'année dernière.

**Rapprochement au bénéfice brut**

(en milliers de dollars, à l'exception de marge brute en % - non audités)

	Six mois terminés le	
	31 mai 2024	31 mai 2023
	\$	\$
Chiffres d'affaires	245 668	248 251
Coût des ventes	188 745	194 294
Bénéfice brut	56 923	53 957
Marge brute	23,2 %	21,7 %

Les bénéfices bruts et les marges brutes sont des mesures financières non conformes aux IFRS. Voir la section « Mesures financières non conformes aux IFRS » pour plus d'informations. Le bénéfice brut est calculé comme étant le chiffre d'affaires moins le coût des ventes. La marge brute est calculée en rapportant le bénéfice brut sur le chiffre d'affaires. Le tableau ci-dessous contient un rapprochement entre le bénéfice brut et le chiffre d'affaires.

#### Coût des ventes

Le coût des ventes pour les six premiers mois de l'exercice 2024 s'élevait à 188,7 millions \$ comparativement à 194,3 millions \$ il y a un an. Le coût des ventes a diminué de 3 % par rapport à l'an dernier. Les bénéfices bruts s'élevaient à 56,9 millions \$ comparativement à 54,0 millions \$ l'an dernier. Les bénéfices bruts ont augmenté de 6 % par rapport à l'an dernier. Les marges brutes s'élevaient à 23,2 % pour les six premiers mois terminés le 31 mai 2024 (21,7 % l'an dernier).

#### Frais de vente et charges administratives et générales

Les frais de vente et charges administratives et générales pour les six premiers mois de l'exercice 2024 s'élevaient à 49,0 millions \$ comparativement à 43,9 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 12 % par rapport à l'an dernier.

#### Charges financières nettes

Les charges financières nettes pour les six premiers mois de l'exercice 2024 s'élevaient à 0,7 million \$ (1,2 million \$ l'an dernier). La moyenne du taux préférentiel canadien était de 7,20 % durant les six premiers mois de l'exercice 2024 comparativement à 6,60 % l'an dernier. La moyenne du taux préférentiel des É.-U. était 8,50 % comparativement à 7,76 % en 2023.

### SOMMAIRE DES HUIT DERNIERS TRIMESTRES COMPLÉTÉS

(non audités)

	Août -2023	Nov -2023	Fév -2024	Mai-2024
	\$	\$	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	139 155	125 415	105 334	140 334
Bénéfice net (perte nette)	6 191	2 133	(108)	5 309
Bénéfice net par action (perte nette)	0,72	0,25	(0,01)	0,62

	Août -2022	Nov -2022	Fév -2023	Mai-2023
	\$	\$	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	167 574	149 299	105 925	142 326
Bénéfice net (perte nette)	10 580	4 440	(211)	6 575
Bénéfice net par action (perte nette)	1,24	0,52	(0,02)	0,77

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

### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

#### Actifs totaux

Au 31 mai 2024, les actifs totaux s'élevaient à 302,7 millions \$ comparativement à 252,8 millions \$ au 30 novembre 2023. La trésorerie au 31 mai 2024 totalisait 4,8 millions \$ comparativement à 28,4 millions \$ au 30 novembre 2023. Les comptes clients et autres comptes débiteurs affichaient 95,5 millions \$ au 31 mai 2024 (53,7 millions \$ au 30 novembre 2023). Les impôts à recouvrer étaient de 7,3 millions \$ comparativement à 6,3 millions \$ au 30 novembre 2023. La valeur des stocks au 31 mai 2024 était de 130,2 millions \$ comparativement à 98,5 millions \$ au 30 novembre 2023. Les charges payées d'avance au 31 mai 2024 totalisaient 2,5 millions \$ (4,2 millions \$ au 30 novembre 2023). Les actifs au titre des régimes à prestations déterminées s'élevaient à 15,3 millions \$ au 31 mai 2024 (identique au 30 novembre 2023). Les autres actifs étaient de 1,2 million \$ au 31 mai 2024 (0,8 million \$ au 30 novembre 2023).

#### Immobilisations corporelles, actifs incorporels et actifs au titre de droits d'utilisation

Au 31 mai 2024, les immobilisations corporelles s'élevaient à 34,6 millions \$ comparativement à 32,8 millions \$ au 30 novembre 2023 et les actifs incorporels au 31 mai 2024 s'élevaient à 1,2 million \$ comparativement à 1,5 million \$ au 30 novembre 2023. Les dépenses en capital d'immobilisations corporelles et actifs incorporels au cours des six premiers mois de l'exercice 2024 totalisaient 3,9 millions \$ comparativement à 1,7 million \$ l'an dernier. Les immobilisations corporelles capitalisées au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2024 comprenaient des bâtiments, des ordinateurs, du matériel roulant, de l'équipement de cour et d'une usine de transformation à Pittsfield, PA, États-Unis pour 1,8 millions \$. Les actifs au titre de droits d'utilisation totalisaient 10,0 millions \$ au 31 mai 2024 (11,4 millions \$ au 30 novembre 2023). L'amortissement des immobilisations corporelles, des actifs incorporels et des actifs au titre de droits d'utilisation au cours des six premiers mois de l'exercice 2024 était de 4,1 millions \$ comparativement à 4,3 millions \$ l'an dernier.

## Passifs totaux

Au 31 mai 2024, les passifs totaux s'élevaient à 107,0 millions \$ comparativement à 57,8 millions \$ au 30 novembre 2023. Les dettes bancaires s'élevaient à 35,9 millions \$ comparativement à nil au 30 novembre 2023. Les comptes fournisseurs et autres créditeurs étaient de 52,6 millions \$ au 31 mai 2024 comparativement à 37,6 millions \$ au 30 novembre 2023. Les provisions courantes au 31 mai 2024 s'élevaient à 2,8 millions \$ (identique au 30 novembre 2023). Les obligations locatives au 31 mai 2024 totalisaient 11,5 millions \$ comparativement à 13,2 millions \$ au 30 novembre 2023. Les impôts différés s'élevaient au 31 mai 2024 à 4,1 millions \$ (identique au 30 novembre 2023).

## Capitaux propres

Au 31 mai 2024, les capitaux propres s'élevaient à 195,8 millions \$ comparativement à 195,0 millions \$ au 30 novembre 2023. La Société a généré un taux de rendement des capitaux propres de 5,3 % au cours des six premiers mois de l'exercice 2024, comparativement à 6,7 % l'an dernier (le rendement des capitaux propres est le bénéfice net (perte nette) divisé par les capitaux propres, exprimé en pourcentage). Le prix de clôture en bourse des actions était de 14,70 \$ par action le 31 mai 2024 comparativement à 14,07 \$ par action au 30 novembre 2023. La valeur comptable des actions au 31 mai 2024 était de 23,01 \$ par action comparativement à 22,88 \$ par action au 30 novembre 2023. Le capital social a clôturé à 9,4 millions \$ au 31 mai 2024 (identique au 30 novembre 2023).

Le 20 novembre 2023, après l'approbation de la Bourse de Toronto (la "TSX"), la Société a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités ("OPRC"). Ce programme permet à la Société de racheter jusqu'à un total de 426 157 actions ordinaires, soit environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation au 9 novembre 2023. Toutes les actions rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat seront acquises sur le marché libre et conformément aux règles et politiques de la TSX et aux lois sur les valeurs mobilières applicables, aux cours du marché en vigueur, plus les frais de courtage applicables, puis annulées. La période de rachat des actions se terminera au plus tard le 19 novembre 2024. De plus, la Société a conclu un plan d'achat automatique d'actions ("PAA") avec un courtier désigné dans le cadre de l'offre publique de rachat. Le PAA permettra l'achat pour annulation d'actions, sous réserve de certains paramètres de négociation, par son courtier désigné pendant les périodes où la Société ne serait normalement pas active sur le marché en raison de restrictions réglementaires applicables ou de périodes d'interdiction auto-imposées. En dehors de ces périodes, les actions peuvent être rachetées par la Société à sa discrétion dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires. Au cours des six premiers mois de l'exercice fiscal 2024, la Société a racheté 12 100 actions à un prix moyen pondéré de 14,00 \$, pour un prix d'achat total de 169 milles \$, comparativement à 22 400 actions à un prix moyen pondéré de 12,04 \$, pour un prix d'achat total de 270 milles \$ au cours des six premiers mois de l'exercice fiscal 2023. Au cours de l'exercice fiscal 2023, la Société a racheté 36 500 actions à un prix moyen pondéré de 12,50 \$, pour un prix d'achat total de 456 milles \$.

Des informations supplémentaires concernant l'OPRC figurent à la note 10b des états financiers consolidés intermédiaires pour la période terminée le 31 mai 2024.

Les dividendes suivants ont été déclarés et payés par la Société pour la période de six mois terminée le 31 mai 2024 et pour l'exercice terminé le 30 novembre 2023:

31 mai 2024				30 novembre 2023			
Déclaré				Déclaré			
Date de clôture des registres	Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de clôture des registres	Date de clôture des registres	Par action	Montant
		\$	\$			\$	\$
5 mars 2024		0,50	4 256	19 mars 2024	2 mars 2023	0,50	4 274
		<u>0,50</u>	<u>4 256</u>		19 oct. 2023	0,50	4 265
						<u>1,00</u>	<u>8 539</u>

La Société évalue continuellement sa déclaration de dividende selon sa rentabilité globale, ses flux de trésorerie, ses besoins en capital, les conditions économiques générales et les autres besoins commerciaux.

## LIQUIDITÉ ET GESTION DU CAPITAL

### Financement

La Société a son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadienne. L'entente de crédit comprend une marge maximale de 90 millions \$ échéant en mai 2026 par moyen d'emprunts bancaires et/ou d'emprunts CORRA. De plus, un accordéon de 10 millions \$ est disponible une fois par année fiscale pour un maximum de 150 jours seulement. 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 et immeubles de la Société. Au 31 mai 2024, la Société respectait ses engagements financiers. Toujours à la même date, la Société utilisait 24 millions \$ de sa facilité de crédit (28 millions \$ l'an dernier). Au 31 mai 2024, la Société avait 1,2 million \$ de lettres de crédit émises, ce qui réduit la disponibilité de sa facilité (1,0 million \$ à l'an dernier).

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

## Flux de trésorerie

Pour les six mois terminés le 31 mai 2024, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles étaient de (48,6) millions \$ par rapport à (25,4) millions \$ l'an dernier. Les activités de financement au cours des six premiers mois de l'exercice 2024 étaient de 17,1 millions \$ en comparaison à 20,7 millions \$ l'an dernier. Les activités d'investissement pour les six mois terminés le 31 mai 2024 étaient de (4,0) millions \$ comparativement à (1,5) million \$ l'an dernier (voir Immobilisations corporelles, actifs incorporels et actifs au titre de droits d'utilisation 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 nette/capitaux propres faible pour préserver sa capacité à poursuivre sa stratégie de croissance interne;
3. Maintenir des ratios financiers selon les exigences requises; et
4. Fournir un rendement adéquat à ses actionnaires.

La Société définit son capital comme dette nette moins capitaux propres comme suit :

	Au 31 mai 2024	Au 30 novembre 2023
Trésorerie	\$ 4 822	\$ 28 379
Dette bancaire	(35 883)	-
(Dette) trésorerie nette	(31 061)	28 379
Capital social	9 366	9 379
Résultats non distribués	186 413	185 624
Capitaux propres	195 779	195 003
Capitaux propres totaux	164 718	223 382

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 ses besoins à même le fonds de roulement provenant de l'exploitation et de ses facilités de crédit d'exploitation. La stratégie et les objectifs financiers de la Société demeurent pratiquement inchangés.

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

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

Au 31 mai 2024, le ratio d'endettement de la Société s'établissait à 14,1 % (0,6 % au 30 novembre 2023). Le ratio d'endettement total représente la dette par rapport au total des capitaux propres. La dette est définie comme l'endettement bancaire moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie (c'est-à-dire que la dette exclut les obligations locatives). La capitalisation est la dette plus les capitaux propres.

## ENGAGEMENTS FINANCIERS ET ÉVENTUALITÉS

### ENGAGEMENTS

Paiements dus par période – non actualisé

	Total	Moins d'un an	2-3 ans	4-5 ans	Plus de 5 ans
	\$	\$	\$	\$	\$
Obligations locatives	21 164	5 738	8 857	5 494	1 075
Obligations d'achat	26	26	-	-	-
<b>Engagements totaux</b>	<b>21 190</b>	<b>5 764</b>	<b>8 857</b>	<b>5 494</b>	<b>1 075</b>

### 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 pour l'exercice complété le 30 novembre 2023 et sont intégrés par renvoi au présent rapport de gestion. Ces facteurs de risque et d'incertitude comprennent ceux décrits sous les rubriques « Facteurs de risque » et « Instruments financiers et autres instruments » du rapport de gestion annuel. Seuls ces facteurs comportant des variations notables sont décrits ci-dessous :

#### Dépendance relative aux clients importants

La Société n'a pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les accords de distribution sont généralement accordés annuellement et peuvent être révoqués. Seulement un client important contribue plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours des six mois terminés le 31 mai 2024 (identique à l'an dernier).

Ce qui suit représente le total des ventes, constituées principalement de divers produits de bois, du client important :

	Trois mois terminés le				Six mois terminés le			
	31 mai 2024		31 mai 2023		31 mai 2024		31 mai 2023	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	21 348	15,2	20 969	14,7	39 567	16,1	37 500	15,1

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

### INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

La Société est exposée à des risques financiers découlant d'instruments financiers, y compris le risque de financement et de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque de change et le risque de crédit. Veuillez se référer à la note 12 des états financiers consolidés intermédiaires pour la période terminée le 31 mai 2024 pour plus de détails.

### OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les opérations entre parties liées demeurent sensiblement les mêmes que celles apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2023.

### ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Les estimations comptables critiques demeurent sensiblement les mêmes que celles apparaissant dans le rapport de gestion annuel de la Société contenu dans son rapport annuel 2023.

### 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 2023.

### INFORMATION SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 mai 2024, 8 509 354 actions ordinaires étaient en circulation (8 521 454 au 30 novembre 2023 et 8 535 554 au 31 mai 2023). La Société a autorisé l'émission d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Au 10 juillet 2024, 8 501 554 actions ordinaires étaient en circulation.

### PERSPECTIVES

Pour l'avenir, la Société maintient un optimisme prudent. Bien que l'environnement macroéconomique demeure incertain, des mesures proactives ont permis à Goodfellow de naviguer efficacement à travers ces défis. Pour le reste de l'année, l'accent sera mis sur la promotion d'une offre de produits diversifiée, l'expansion de sa présence sur les marchés à forte croissance et l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de la gestion des coûts.

## **ATTESTATION**

### **Contrôles et procédures de communication de l'information**

Il incombe à la direction d'élaborer et de maintenir un système de contrôles et de procédures de communication de l'information de façon à fournir l'assurance raisonnable que toute information importante concernant la Société et ses filiales est réunie et communiquée en temps opportun à la haute direction pour qu'elle soit en mesure de prendre des décisions éclairées à l'égard de ses communications publiques.

### **Contrôles internes à l'égard de l'information financière**

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

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

Il n'y a eu aucun changement dans le contrôle interne de la Société sur l'information financière qui s'est produit au cours des trois et six mois terminés le 31 mai 2024 qui ont eu une incidence importante ou qui est raisonnablement susceptible d'affecter sensiblement le contrôle interne de la Société sur l'information financière.

Delson, le 10 juillet 2024

(Signé) « Patrick Goodfellow »  
Président et chef de la direction

(Signé) « Charles Brisebois », CPA  
Chef de la direction financière

## AVIS D'ABSENCE D'EXAMEN DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES PAR UN AUDITEUR

Selon le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue, si l'auditeur n'a pas effectué l'examen des états financiers intermédiaires, ceux-ci doivent être accompagnés d'un avis indiquant que les états financiers n'ont pas été examinés par un auditeur.

Les auditeurs indépendants de la Société, KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., n'ont pas effectué l'examen de ces états financiers conformément aux normes établies par CPA Canada aux fins de l'examen d'états financiers intermédiaires par l'auditeur d'une entité.

Les états financiers consolidés intermédiaires non audités ci-joints de la Société ont été établis par la direction de la Société laquelle en assume la responsabilité.

### GOODFELLOW INC.

#### États consolidés du résultat global

Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2024 et 2023

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

#### Non audités

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2024	31 mai 2023	31 mai 2024	31 mai 2023
	\$	\$	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires (note 15)</b>	<b>140 334</b>	142 326	<b>245 668</b>	248 251
Charges				
Coût des ventes (note 4)	<b>106 199</b>	110 034	<b>188 745</b>	194 294
Frais de vente et charges administratives et générales (note 4)	<b>26 108</b>	22 239	<b>48 992</b>	43 923
Charges financières nettes (note 5)	<b>652</b>	921	<b>707</b>	1 195
	<b>132 959</b>	133 194	<b>238 444</b>	239 412
Bénéfice avant impôt sur le résultat	<b>7 375</b>	9 132	<b>7 224</b>	8 839
Impôt sur le résultat	<b>2 066</b>	2 557	<b>2 023</b>	2 475
<b>Total aux éléments du résultat global</b>	<b>5 309</b>	6 575	<b>5 201</b>	6 364
Bénéfice net par action - de base et dilué (note 10c)	<b>0,62</b>	0,77	<b>0,61</b>	0,75

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

	Au	Au	Au
	31 mai	30 novembre	31 mai
	2024	2023	2023
	\$	\$	\$
<b>Actifs</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Trésorerie	4 822	28 379	3 171
Clients et autres débiteurs (note 6)	95 546	53 674	87 163
Impôts à recouvrer	7 286	6 286	6 001
Stocks	130 239	98 473	122 268
Charges payées d'avance	2 536	4 215	2 263
<b>Total des actifs courants</b>	<b>240 429</b>	<b>191 027</b>	<b>220 866</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations corporelles	34 631	32 761	32 405
Actifs incorporels	1 192	1 487	1 795
Actifs au titre de droits d'utilisation	9 993	11 354	12 916
Actifs au titre des régimes à prestations définies	15 264	15 347	11 760
Autres actifs	1 227	777	802
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>62 307</b>	<b>61 726</b>	<b>59 678</b>
<b>Actifs totaux</b>	<b>302 736</b>	<b>252 753</b>	<b>280 544</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Dette bancaire (note 7)	35 883	-	34 002
Fournisseurs et autres créditeurs (note 8)	52 645	37 620	36 553
Provision (note 9)	2 774	2 789	2 252
Partie courante des obligations locatives	4 170	4 732	4 748
<b>Total des passifs courants</b>	<b>95 472</b>	<b>45 141</b>	<b>77 555</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provision (note 9)	-	-	770
Obligations locatives	7 373	8 497	10 189
Impôt sur le résultat différé	4 112	4 112	3 431
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>11 485</b>	<b>12 609</b>	<b>14 390</b>
<b>Passifs totaux</b>	<b>106 957</b>	<b>57 750</b>	<b>91 945</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social (note 10a)	9 366	9 379	9 394
Résultats non distribués	186 413	185 624	179 205
	<b>195 779</b>	<b>195 003</b>	<b>188 599</b>
<b>Passifs et capitaux propres totaux</b>	<b>302 736</b>	<b>252 753</b>	<b>280 544</b>

**GOODFELLOW INC.**
**États consolidés des flux de trésorerie**
**Pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 31 mai 2024 et 2023**
*(en milliers de dollars)*
**Non audités**

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2024	31 mai 2023	31 mai 2024	31 mai 2023
	\$	\$	\$	\$
<b>Activités opérationnelles</b>				
Bénéfice net	5 309	6 575	5 201	6 364
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des :				
Immobilisations corporelles	882	795	1 717	1 540
Actifs incorporels	148	150	295	301
Actifs au titre de droits d'utilisation	1 089	1 188	2 123	2 445
Gain sur disposition d'immobilisations corporelles	(69)	(171)	(77)	(181)
Charge de désactualisation de la provision (note 9)	-	68	-	136
Provision (note 9)	(4)	(7)	(15)	(29)
Impôt sur le résultat	2 066	2 557	2 023	2 475
Charges d'intérêts	330	481	375	569
Charges d'intérêts sur obligations locatives	137	158	274	140
Excédent (déficit) de la capitalisation des régimes de retraite sur les charges	189	(70)	83	(140)
Autres	7	(10)	8	(139)
	<b>10 084</b>	<b>11 714</b>	<b>12 007</b>	<b>13 481</b>
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie du fonds de roulement (note 13)	(24 366)	(15 844)	(56 876)	(32 124)
Intérêts payés	(518)	(632)	(707)	(740)
Impôt sur le résultat payé	(1 098)	(3 019)	(3 023)	(6 037)
	<b>(25 982)</b>	<b>(19 495)</b>	<b>(60 606)</b>	<b>(38 901)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(15 898)</b>	<b>(7 781)</b>	<b>(48 599)</b>	<b>(25 420)</b>
<b>Activités de financement</b>				
Augmentation (diminution) nette de l'emprunt bancaire (note 7)	6 000	(2 000)	6 000	-
Augmentation nette des acceptations bancaires (note 7)	-	23 000	-	28 000
Augmentation nette de l'emprunt CORRA (note 7)	18 000	-	18 000	-
Paiement d'obligations locatives	(1 257)	(1 287)	(2 456)	(2 792)
Rachat d'actions (note 10b)	(50)	(150)	(169)	(270)
Dividende payé (note 10d)	(4 256)	(4 274)	(4 256)	(4 274)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>18 437</b>	<b>15 289</b>	<b>17 119</b>	<b>20 664</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(2 618)	(839)	(3 900)	(1 683)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	382	178	390	188
Autres actifs	(450)	-	(450)	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(2 686)</b>	<b>(661)</b>	<b>(3 960)</b>	<b>(1 495)</b>
(Sorties) entrées nettes de trésorerie	(147)	6 847	(35 440)	(6 251)
Situation de trésorerie au début de la période	(6 914)	(9 678)	28 379	3 420
<b>Situation de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>(7 061)</b>	<b>(2 831)</b>	<b>(7 061)</b>	<b>(2 831)</b>

**GOODFELLOW INC.****États consolidés de la variation des capitaux propres****Pour les périodes de six mois terminées le 31 mai 2024 et 31 mai 2023****(en milliers de dollars)****Non audités**

	<b>Capital social</b>	<b>Résultats non distribués</b>	<b>Total</b>
	\$	\$	\$
Solde au 30 novembre 2022	9 419	177 360	186 779
Bénéfice net (note 10c)	-	6 364	6 364
<b>Total aux éléments du résultat global</b>	-	6 364	6 364
Dividende (note 10d)	-	(4 274)	(4 274)
Rachat d'actions (note 10b)	(25)	(245)	(270)
Solde au 31 mai 2023	9 394	179 205	188 599
<b>Solde au 30 novembre 2023</b>	<b>9 379</b>	<b>185 624</b>	<b>195 003</b>
Bénéfice net (note 10c)	-	5 201	5 201
<b>Total aux éléments du résultat global</b>	-	5 201	5 201
Dividende (note 10d)	-	(4 256)	(4 256)
Rachat d'actions (note 10b)	(13)	(156)	(169)
<b>Solde au 31 mai 2024</b>	<b>9 366</b>	<b>186 413</b>	<b>195 779</b>

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

## Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2024 et 31 mai 2023

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

### 1. État et nature des activités

Goodfellow inc. (la « Société »), constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, mène différentes activités commerciales liées à la transformation et à la distribution de produits ligneux et de bois d'œuvre. Le siège social et principal établissement de la Société est situé au 225, rue Goodfellow à Delson (Québec), Canada, J5B 1V5.

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société au et pour les six mois terminés le 31 mai 2024 et 31 mai 2023 comprennent les comptes de la Société et ceux de ses filiales entièrement détenues.

### 2. Base d'établissement

#### *Déclaration de conformité*

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société ont été dressés conformément aux normes IFRS de comptabilité (« IFRS »), publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Ces états financiers consolidés intermédiaires devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 30 novembre 2023, tels que présentés dans le rapport annuel 2023. Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation des états financiers courants.

La publication des états financiers consolidés intermédiaires a été approuvée par le Conseil d'administration en date du 10 juillet 2024. Les états financiers consolidés intermédiaires sont disponibles sur le site web de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca) et sur le site web de la Société au [www.goodfellowinc.com](http://www.goodfellowinc.com).

#### *Estimations, recours au jugement et d'hypothèses*

L'établissement d'états financiers consolidés intermédiaires selon les IFRS exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur la valeur comptable des actifs et des passifs et sur les informations fournies à la date des états financiers, ainsi que sur la valeur comptable des produits et des charges de la période visée. Ces estimations sont fondées sur la connaissance qu'à la direction des événements actuels et des mesures que la Société pourrait prendre dans l'avenir. Les estimations sont volatiles par leur nature et font l'objet d'une surveillance continue de la direction. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Dans le cadre de l'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires, les jugements significatifs posés par la direction par suite de l'application des méthodes comptables de la Société ainsi que les principales sources d'estimation relative à l'incertitude étaient les mêmes que ceux appliqués et décrits dans les états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice terminé le 30 novembre 2023.

### 3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables présentées à la note 3 des états financiers annuels consolidés de la Société pour l'exercice terminé le 30 novembre 2023 ont été appliquées uniformément lors de l'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires non audités.

### 4. Informations supplémentaires sur :

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2024	31 mai 2023	31 mai 2024	31 mai 2023
<b>Le coût des ventes</b>				
	\$	\$	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	380	343	680	636
Ajustement de la désuétude des stocks incluse dans le coût des ventes	(16)	(41)	(3)	517
Amortissement	239	288	460	577
Gains de change	125	88	162	13

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2024	31 mai 2023	31 mai 2024	31 mai 2023
<b>Les frais de vente et charges administratives et générales</b>				
	\$	\$	\$	\$
Charge au titre des avantages du personnel	16 170	13 991	30 170	27 054
Amortissement	1 880	1 845	3 675	3 709

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

## Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2024 et 31 mai 2023

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

### 5. Charges financières nettes

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2024	31 mai 2023	31 mai 2024	31 mai 2023
	\$	\$	\$	\$
Charge d'intérêts	330	481	375	569
Charge d'intérêts sur obligations locatives	137	158	274	140
Charge de désactualisation de la provision (note 9)	-	68	-	136
Autres charges financières	247	230	442	428
Charges financières	714	937	1 091	1 273
Revenus financiers	(62)	(16)	(384)	(78)
Charges financières nettes	652	921	707	1 195

### 6. Clients et autres débiteurs

	31 mai 2024	30 novembre 2023	31 mai 2023
		\$	\$
Clients	96 203	54 131	87 995
Provision pour créances douteuses	(940)	(594)	(896)
	95 263	53 537	87 099
Autres débiteurs	283	137	64
	95 546	53 674	87 163

### 7. Dette bancaire

	31 mai 2024	30 novembre 2023	31 mai 2023
		\$	\$
Emprunts bancaires <sup>(1)(2)</sup>	6 000	-	-
Acceptations bancaires <sup>(1)</sup>	-	-	28 000
Emprunts CORRA <sup>(2)</sup>	18 000	-	-
Découvert bancaire	11 883	-	6 002
	35 883	-	34 002

<sup>(1)</sup> La Société avait son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadienne. L'entente de crédit comprenait une marge maximale de 90 millions \$ échéant en mai 2024 par moyen d'emprunts bancaires et/ou acceptations bancaires. De plus, un accordéon de 10 millions \$ est disponible une fois par année fiscale pour un maximum de 150 jours seulement. 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 et immeubles de la Société. En mai 2024, cet entente de crédit a expiré.

<sup>(2)</sup> En mai 2024, la Société a renouvelé son entente de crédit avec ses prêteurs actuels, soit deux banques à charte canadienne. L'entente de crédit comprend une marge maximale de 90 millions \$ échéant en mai 2026 par moyen d'emprunts bancaires et/ou d'emprunts CORRA. De plus, un accordéon de 10 millions \$ est disponible une fois par année fiscale pour un maximum de 150 jours seulement. 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 et immeubles de la Société. Au 31 mai 2024, la Société respectait ses engagements financiers. Au 31 mai 2024, la Société avait 1,2 million \$ de lettres de crédit émises, ce qui réduit la disponibilité de sa facilité (1,0 million \$ l'an dernier).

### 8. Fournisseurs et autres créditeurs

	31 mai 2024	30 novembre 2023	31 mai 2023
		\$	\$
Fournisseurs et charges à payer	39 692	26 975	27 391
Charges liées à la rémunération	6 828	6 492	6 786
Autres charges à payer	6 125	4 153	2 376
	52 645	37 620	36 553

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

## Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2024 et 31 mai 2023

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

### 9. Provision

Le site de la Société à St-André (QC) présente des traces continues de contamination de surface provenant d'activités de traitement antérieures dépassant les exigences réglementaires existantes. En 2022, la Société a soumis un échéancier révisé pour l'assainissement du site qui a été approuvé par le *Ministère de l'Environnement, de la Lutte contre les changements climatiques, de la Faune et des Parcs* et qui doit être complété avant le 31 décembre 2024.

D'après les informations actuellement disponibles, la direction considère que la provision est suffisante pour couvrir les coûts prévus qui pourraient être engagés à l'avenir.

En raison de la nature de la responsabilité, la plus grande incertitude dans l'estimation de la provision est la quantité de sol à traiter et les coûts qui seront engagés pour l'enlever. Les changements dans les estimations des dépenses futures sont le résultat d'examens périodiques des hypothèses sous-jacentes à l'appui de la provision, y compris les coûts d'assainissement et les exigences réglementaires.

	31 mai 2024	30 novembre 2023	31 mai 2023
	\$	\$	\$
Solde - au début de l'exercice	2 789	2 915	2 915
Changements dus :			
Révisions des dépenses futures	-	(37)	-
Charge de désactualisation	-	271	136
Dépenses engagées	(15)	(360)	(29)
Solde - à la fin de la période	2 774	2 789	3 022
Tranche à court terme	2 774	2 789	2 252
Tranche à long terme	-	-	770

### 10. Capital social

#### a) Autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale.

	31 mai 2024	30 novembre 2023	31 mai 2023
	Nombres d'actions	Nombres d'actions	Nombres d'actions
Actions en circulation au début de la période	8 521 454	8 557 954	8 557 954
Rachat et annulé (b)	(12 100)	(36 500)	(22 400)
Actions en circulation au début à la fin de la période	8 509 354	8 521 454	8 535 554

	31 mai 2024	30 novembre 2023	31 mai 2023
	Valeur comptable (\$)	Valeur comptable (\$)	Valeur comptable (\$)
Actions en circulation au début de la période	9 379	9 419	9 419
Rachat et annulé (b)	(13)	(40)	(25)
Actions en circulation au début à la fin de la période	9 366	9 379	9 394

#### b) Offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRC »)

Le 20 novembre 2023, après l'approbation de la Bourse de Toronto (la "TSX"), la Société a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités ("OPRC"). Ce programme permet à la Société de racheter jusqu'à un total de 426 157 actions ordinaires, soit environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation au 9 novembre 2023. Toutes les actions rachetées dans le cadre du programme de rachat d'actions seront annulées au moment du rachat. La période de rachat d'actions se terminera au plus tard le 19 novembre 2024.

Le tableau suivant résume les activités de rachat d'actions de la Société dans le cadre du programme (« OPRC ») présentement en place et du précédent :

	31 mai 2024	30 novembre 2023	31 mai 2023
--	----------------	---------------------	----------------

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

## Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2024 et 31 mai 2023

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

Actions ordinaires rachetées pour annulation (nombre d'actions)	12 100	36 500	22 400
Prix moyen par action	14,00 \$	12,50 \$	12,04 \$
Coût total de rachat	169 \$	456 \$	270 \$
Rachat entraînant une réduction de :			
Capital social	13 \$	40 \$	25 \$
Déficit <sup>(1)</sup>	156 \$	416 \$	245 \$

<sup>(1)</sup> L'excédent du coût de rachat sur la valeur comptable moyenne des actions ordinaires.

### c) Bénéfice net

Les calculs du bénéfice net par action de base et dilué sont basés sur les éléments suivants :

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2024	31 mai 2023	31 mai 2024	31 mai 2023
Bénéfice net – De base et dilué	\$ 5 309	\$ 6 575	\$ 5 201	\$ 6 364
Nombre moyen pondéré d'actions – De base et dilué	8 509 354	8 535 554	8 509 354	8 535 554

### d) Dividendes

Les dividendes suivants ont été déclarés et payés par la Société pour la période de trois mois terminée le 31 mai 2024 et pour l'exercice terminé le 30 novembre 2023 :

31 mai 2024				30 novembre 2023			
Déclaré				Déclaré			
Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de paiement	Date de clôture des registres	Par action	Montant	Date de paiement
5 mars 2024	\$ 0,50	\$ 4 256	19 mars 2024	2 mars 2023	\$ 0,50	\$ 4 274	16 mars 2023
	<u>0,50</u>	<u>4 256</u>		19 oct. 2023	<u>0,50</u>	<u>4 265</u>	2 nov. 2023
					<u>1,00</u>	<u>8 539</u>	

## 11. Cycle saisonnier

Les activités de la Société suivent un cycle saisonnier, les ventes de marchandises étant habituellement plus importantes aux deuxième et troisième trimestres. En conséquence, une part plus élevée du bénéfice net est normalement enregistrée pendant ces trimestres.

## 12. Instruments financiers et gestion du risque financier

### Gestion du risque

La Société est exposée à des risques financiers qui découlent des fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change ainsi que de la volatilité de ces taux.

### Risque lié au financement et risque de liquidité

La Société obtient du financement à court terme auprès de deux banques à charte canadienne.

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 mai 2024 s'établissent comme suit :

PASSIFS FINANCIERS	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
	\$	\$	\$	\$
Dette bancaire	35 883	35 883	35 883	-
Fournisseurs et autres créiteurs	52 645	52 645	52 645	-
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>88 528</b>	<b>88 528</b>	<b>88 528</b>	<b>-</b>

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

## Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2024 et 31 mai 2023

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

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 30 novembre 2023 s'établissent comme suit :

PASSIFS FINANCIERS	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
	\$	\$	\$	\$
Fournisseurs et autres créditeurs	37 620	37 620	37 620	-
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>37 620</b>	<b>37 620</b>	<b>37 620</b>	<b>-</b>

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 mai 2023 s'établissent comme suit :

PASSIFS FINANCIERS	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	De 0 à 12 mois	De 12 à 36 mois
	\$	\$	\$	\$
Dette bancaire	34 002	34 002	34 002	-
Fournisseurs et autres créditeurs	36 553	36 553	36 553	-
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>70 555</b>	<b>70 555</b>	<b>70 555</b>	<b>-</b>

### 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 ainsi que du ratio dette nette/capitaux propre de la Société. 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 100 points de base du taux d'intérêt sur la dette bancaire moyenne au cours des six mois terminés le 31 mai 2024 accroîtrait les dépenses d'intérêt de 0,1 million \$ (identique l'année dernière).

### Risque de change

Certains risques d'évaluation existent selon la performance du dollar canadien par rapport au dollar américain, à l'euro et à la livre sterling. De temps à autre, la Société pourrait conclure des contrats de change à terme pour couvrir certains comptes créditeurs et certains engagements d'achat futurs libellés en dollars américains, en euros et en livres sterling. Au cours des six mois clos le 31 mai 2024, la Société n'a pas utilisé de contrats de change pour atténuer son effet sur les ventes et les achats. Par conséquent, au 31 mai 2024, il n'y avait aucun contrat de change en cours. 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 mai 2024, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

### Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	1 438	1 016	9
Dette bancaire	(3 254)	-	-
Clients et autres débiteurs	3 833	12	44
Fournisseurs et autres créditeurs	(7 544)	(1)	(350)
<b>Exposition nette</b>	<b>(5 527)</b>	<b>1 026</b>	<b>(298)</b>
Taux de change du \$ CA au 31 mai 2024	1,3631	1,7365	1,4782
<b>Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA</b>	<b>(271)</b>	<b>64</b>	<b>(16)</b>

Au 30 novembre 2023, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

### Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	5 701	651	14
Clients et autres débiteurs	3 751	16	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(1 644)	(2)	(141)
<b>Exposition nette</b>	<b>7 808</b>	<b>665</b>	<b>(127)</b>
Taux de change du \$ CA au 30 novembre 2023	1,3560	1,7117	1,4765
<b>Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA</b>	<b>381</b>	<b>41</b>	<b>(7)</b>

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

## Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2024 et 31 mai 2023

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

Au 31 mai 2023, la Société était exposée au risque de change par l'intermédiaire des éléments suivants :

### Actifs et passifs financiers mesurés à leurs coûts amortis

	Dollars US	Livres sterling	Euros
Trésorerie	1 437	269	13
Dettes bancaires	(1 095)	-	-
Clients et autres débiteurs	3 923	2	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(2 858)	(11)	(106)
<b>Exposition nette</b>	<b>1 407</b>	<b>260</b>	<b>(93)</b>
Taux de change du \$ CA au 31 mai 2023	1,3577	1,6889	1,4510
<b>Impact sur le bénéfice net en fonction d'une fluctuation de 5 % du \$ CA</b>	<b>69</b>	<b>16</b>	<b>(5)</b>

### Risque de crédit

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

La Société n'a pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les accords de distribution sont généralement accordés annuellement et peuvent être révoqués.

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

	Au 31 mai 2024	Au 30 novembre 2023	Au 31 mai 2023
	\$	\$	\$
Courant	92 102	48 841	86 102
En souffrance - 31 à 60 jours	2 070	1 980	426
En souffrance - 61 à 90 jours	870	1 035	420
En souffrance - 91 à 120 jours	575	386	(100)
En souffrance - Plus de 120 jours	586	1 889	1 147
	96 203	54 131	87 995
Provision pour créances douteuses	(940)	(594)	(896)
Solde à la fin de la période	95 263	53 537	87 099

Au 31 mai 2024, étant donné que les pertes de crédit prévues sont limitées à 0,9 million \$ et que les mouvements au cours de la période de la provision pour pertes de crédit attendues sont minimes, les pertes de crédit attendues selon le vieillissement des comptes débiteurs commerciaux et la variation de la provision pour pertes de crédit attendues à l'égard des créances commerciales n'ont pas été présentées séparément.

### Dépendance économique

La Société n'a pas de contrats à long terme avec aucun de ses clients. Les accords de distribution sont généralement accordés annuellement et peuvent être révoqués. Seulement un client important contribue plus de 10 % aux ventes totales de la Société au cours des trois et six mois terminés le 31 mai 2024 (Identique à l'an dernier).

Ce qui suit représente le total des ventes, constituées principalement de divers produits de bois, du client important :

	Trois mois terminés le				Six mois terminés le			
	31 mai 2024		31 mai 2023		31 mai 2024		31 mai 2023	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ventes au client important qui a contribué plus de 10 % du total des ventes de la Société	21 348	15,2	20 969	14,7	39 567	16,1	37 500	15,1

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

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

## Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2024 et 31 mai 2023

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

### Juste valeur

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

### 13. Informations additionnelles sur les flux de trésorerie

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

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2024	31 mai 2023	31 mai 2024	31 mai 2023
	\$	\$	\$	\$
Clients et autres débiteurs	(25 874)	(22 868)	(41 872)	(22 740)
Stocks	(7 437)	8 148	(31 766)	(9 974)
Charges payées d'avance	1 352	1 397	1 794	298
Fournisseurs et autres créditeurs	7 593	(2 521)	14 968	292
	(24 366)	(15 844)	(56 876)	(32 124)

Le rapprochement des mouvements de passifs et des flux de trésorerie résultant des activités de financement est le suivant:

	Emprunts bancaires	Acceptations bancaires	Emprunts CORRA	Obligations locatives	Total
<i>Changement lié au passif</i>	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Période terminée le 31 mai 2024</b>					
<b>Charges d'intérêts</b>	<b>200</b>	<b>128</b>	<b>47</b>	<b>274</b>	<b>649</b>
<b>Intérêts payés</b>	<b>143</b>	<b>105</b>	<b>185</b>	<b>274</b>	<b>707</b>
Période terminée le 30 novembre 2023					
Charges d'intérêts	367	629	-	431	1 427
Intérêts payés	378	558	-	431	1 367
Période terminée le 31 mai 2023					
Charges d'intérêts	188	381	-	140	709
Intérêts payés	213	387	-	140	740

### 14. Gestion du capital

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 nette/capitaux propres faible pour préserver sa capacité à poursuivre sa stratégie de croissance interne;
3. Maintenir des ratios financiers selon les exigences requises; et
4. Fournir un rendement adéquat à ses actionnaires.

La Société définit son capital comme dette nette moins capitaux propres comme suit :

	Au 31 mai 2024	Au 30 novembre 2023	Au 31 mai 2023
	\$	\$	\$
Trésorerie	4 822	28 379	3 171
Dette bancaire	(35 883)	-	(34 002)
(Dette) trésorerie nette	(31 061)	28 379	(30 831)
Capital social	9 366	9 379	9 394
Résultats non distribués	186 413	185 624	179 205
Capitaux propres	195 779	195 003	188 599
Capitaux propres totaux	164 718	223 382	157 768

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

## Non audités

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 31 mai 2024 et 31 mai 2023

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

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 ses besoins à même le fonds de roulement provenant de l'exploitation et de ses facilités de crédit d'exploitation. La stratégie et les objectifs financiers de la Société demeurent pratiquement inchangés.

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

### 15. Information sectorielle et chiffre d'affaires

La Société dirige ses opérations dans un seul secteur d'activité. Les revenus proviennent de la vente de différents produits du bois et les charges d'exploitation sont gérées à l'échelle de l'entreprise. La presque totalité des immobilisations corporelles de la Société est située au Canada.

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

#### Principaux marchés géographiques

Le chiffre d'affaires de la Société provient de clients situés au Canada dans une proportion approximative de 88 % (89 % en 2023), de clients situés aux États-Unis dans une proportion approximative de 8 % (7 % en 2023) et de clients situés dans d'autres marchés dans une proportion approximative de 4 % (identique en 2023).

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2024	31 mai 2023	31 mai 2024	31 mai 2023
	\$	\$	\$	\$
Canada	125 163	128 381	217 057	221 362
États-Unis	10 688	9 373	19 828	17 970
Exportation	4 483	4 572	8 783	8 919
	140 334	142 326	245 668	248 251

#### Catégories de vente

	Trois mois terminés le		Six mois terminés le	
	31 mai 2024	31 mai 2023	31 mai 2024	31 mai 2023
	\$	\$	\$	\$
Bois d'œuvre	76 575	77 384	136 374	137 233
Panneaux de commodité et de spécialité	27 312	24 989	48 014	44 611
Plancher	17 520	20 249	31 991	36 014
Matériaux de construction	18 927	19 704	29 289	30 393
	140 334	142 326	245 668	248 251

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

### CONSEIL D'ADMINISTRATION

---

**Robert Hall**  
*Président du Conseil*

**Alain Côté \* / \*\***  
*Administrateur et Président du comité  
d'audit*

**David Goodfellow**  
*Administrateur*

**Douglas Goodfellow \*\***  
*Administrateur*

**James Hewitt \***  
*Administrateur*

**Sarah Prichard \* / \*\***  
*Administratrice et Présidente du  
comité de rémunération et des  
ressources humaines*

\* Membre du comité d'audit

\*\* Membre du comité de rémunération et des ressources humaines

### DIRIGEANTS

---

**Patrick Goodfellow**  
*Président et chef de la direction*

**Charles Brisebois**  
*Chef de la direction financière*

**Mary Lohmus**  
*Vice-présidente exécutive,  
Ontario et l'Ouest du Canada*

**Éric Bisson**  
*Vice-président  
Québec*

**Pedro Da Silva**  
*Vice-Président  
Industriel*

**Luc Dignard**  
*Vice-président  
Ventes, Québec*

**Olivia Goodfellow**  
*Secrétaire corporative*

**Harry Haslett**  
*Vice-président  
Ventes et marketing, Atlantique*

**Eric McNeely**  
*Vice-président  
Développement des affaires -  
Plancher*

**Jeff Morrison**  
*Vice-président  
Comptes nationaux*

**Luc Pothier**  
*Vice-président  
Opérations*

### AUTRES INFORMATIONS

---

**Siège social**  
225, rue Goodfellow  
Delson (Québec) J5B 1V5  
Tél.: 450-635-6511  
Télec.: 450- 635-3730

**Avocats**  
Bernier Beaudry Fasken  
Québec (Québec) Montréal (Québec)

**Auditeurs**  
KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.  
Montréal (Québec)

**Agent de transfert et registraire**  
Services aux investisseurs  
Computershare inc., Montreal (Québec)

**Titre**  
Bourse de Toronto  
Symbole : GDL

**Filiales**  
Goodfellow Distribution inc.  
Quality Hardwoods Itée

**NOS SUCCURSALES**

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

**QUÉBEC**

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

**OTTAWA**

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

**TORONTO /  
CAMPBELLVILLE**

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

**HALIFAX /  
DARTMOUTH**

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

**MONCTON**

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

**TERRE-NEUVE /  
DEER LAKE**

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

**WINNIPEG**

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

**SASKATOON**

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

**EDMONTON**

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

**CALGARY**

2600 - 61e avenue S.E.  
Calgary AB T2C 4V2  
Tél. : 403 252-9638  
1 888 316-7208  
Télé. : 403 252-9516

**VANCOUVER /  
RICHMOND**

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

**ÉTATS-UNIS /  
MANCHESTER**

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

**ÉTATS-UNIS /  
LAGRANGE**

2600 E. Highway 146  
B.P. 133  
LaGrange KY 40031  
Tél. : 937 558-5631  
Télé. : 866 266-0494

**ÉTATS-UNIS /  
PITTSFIELD**

2595 Old Pittsfield Road  
B.P. 227  
Pittsfield PA 16340-0227  
Tél. : 800 780-3187

**ROYAUME-UNI**

McCarthy Haulage  
Unit 1, First Avenue  
Redwither Business Park  
Wrexham Industrial Estate  
Wrexham UK LL13 9XP  
Tél. : 01691 718872  
[goodfellowuk.com](http://goodfellowuk.com)

**DIVISIONS**

**CANBAR**

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

**OLIVER LUMBER**

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

**QUALITY  
HARDWOODS**

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